



**Säfilo**<sup>®</sup>  
GROUP

**Relazioni e Bilancio 2005**

---

**Safilo**<sup>®</sup>  
G R O U P

GIORGIO ARMANI

EMPORIO  ARMANI

ALEXANDER  
M@QUEEN

**B&B**  
BLU EBAY

BOTTEGA VENETA

BOUCHERON  
PARIS

  
**CARRERA**

  
**DSL**

**GUCCI**

**IMATRA** R.C., INC.  
sunglasses  
Safilo

M A R C J A C O B S

**MaxMara**  
OCCHIALI

**OLIVER**

  
**OXYDO**  
SUNGGLASSES

**pierre cardin**

RALPH LAUREN  
EYEWEAR

**Safilo**<sup>®</sup>

  
**SMITH**

STELLA McCARTNEY

**VALENTINO**

  
**YVES SAINT LAURENT**

IN ESCLUSIVA PER IL MERCATO AMERICANO

  
**CHESTERFIELD**<sup>®</sup>

  
**kate spade**  
NEW YORK

  
**FOSSIL**<sup>®</sup>

  
**JLO**  
BY JENNIFER LOPEZ

**claireborne**  
**liz claireborne**

**NINE WEST**  
EYEWEAR

  
**JUICY COUTURE**  
BORN IN THE GLAMOROUS USA<sup>®</sup> MADE IN ITALY

**SAKS**  
**FIFTH**  
AVENUE

**SAFILO GROUP S.p.A.**

Sede legale: 36100 Vicenza (VI), Stradella dell'Isola n. 1

Capitale sociale Euro 70.843.213,00 i.v.

C.F. - P. IVA e N° iscrizione al R.I. di VI 03032950242

R.E.A. della CCIAA di Vicenza n. 293499

**RELAZIONI E BILANCIO 2005**





Il Gruppo Safilo è leader nell'occhialeria di alta gamma e ai vertici mondiali nel settore dell'occhialeria da vista, da sole, moda e per lo sport, grazie ad un portafoglio marchi che annovera i più prestigiosi nomi del fashion system internazionale.

Un primato raggiunto in anni di esperienza, professionalità e avanzato know-how che l'azienda ha sviluppato per presentare collezioni esclusive particolarmente apprezzate nei mercati internazionali.

## LEADER NELL'OCCHIALERIA DI ALTA GAMMA E LUSSO



Il Gruppo Safilo, che ha chiuso il 2005 superando l'ambito traguardo del miliardo di euro di fatturato, commercializza i propri prodotti attraverso 28 filiali dirette e una rete di distributori esclusivi che coprono oltre 130.000 punti vendita in tutto il mondo.

## I RISULTATI



SAFILO AMERICA

BRAZIL  
CANADA  
LATIN AMERICA  
USA

SAFILO EUROPE & R.O.W.

AUSTRIA  
BELGIUM  
DENMARK  
FINLAND  
FRANCE  
GERMANY  
GREECE  
INDIA  
ITALY  
NETHERLANDS  
NORWAY  
PORTUGAL  
SLOVENIA  
SOUTH AFRICA  
SPAIN  
SWEDEN  
SWITZERLAND  
UK

€ 1.025

SAFILO FAR EAST

AUSTRALIA  
CHINA  
HONG KONG  
JAPAN  
MALAYSIA  
SINGAPORE

SAFILO NEL MONDO

Safilo®  
GROUP

PRODUCTION PLANTS

LONGARONE  
MARTIGNACCO  
ORMOZ  
PRECENICCO  
S. MARIA DI SALA  
RESEARCH DIVISION

SPORT

ITALY  
CANADA  
USA



## UNA STORIA DI OLTRE 70 ANNI PROIETTATA NELLA NUOVA IMMAGINE CORPORATE

Era il 1934 quando Guglielmo Tabacchi decise di rilevare a Pieve di Cadore la prima fabbrica italiana di occhiali, che risaliva al 1878. Oggi, dopo 72 anni, il successo e il prestigio del Gruppo Safilo sono riconosciuti a livello mondiale. Tutti i prodotti Safilo si

distinguono infatti per qualità, stile, eleganza, innovazione: caratteristiche che si riflettono nella nuova immagine istituzionale. Un segno forte studiato per mantenere sempre vivo lo spirito originario dell'azienda che si rinnova, rimanendo fedele a se stessa.





Roadshow - Milano, novembre 2005

## IL GRUPPO SAFILO SI QUOTA IN BORSA

Il 9 dicembre 2005 rappresenta una data storica per Safilo: l'azienda si quota sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana. Ha così inizio un importante processo di sviluppo per il Gruppo che può ora disporre di nuove risorse per competere sulla scena mondiale e per sostenere le future strategie di crescita.



Vittorio Tabacchi, Presidente del Gruppo Safilo, e Massimo Capuano, Amministratore Delegato di Borsa Italiana



Roberto Vedovotto, Vittorio Tabacchi e Massimiliano Tabacchi



Targa con il prezzo di apertura del titolo Safilo





**RELAZIONI E BILANCI AL  
31 DICEMBRE 2005**



## Sommario

- 9** Lettera del Presidente agli azionisti
- 11** Composizione degli organi sociali
- 13** Dati di sintesi consolidati

### **Gruppo Safilo - Relazione sulla gestione e bilancio consolidato al 31 dicembre 2005**

#### **Relazione sulla gestione**

- 17** L'attività del Gruppo
- 22** La struttura del Gruppo
- 25** Safilo in borsa
- 25** Informazioni sull'andamento della gestione
- 26** L'andamento economico
- 30** La situazione patrimoniale e gli investimenti
- 31** La situazione finanziaria
- 32** La gestione dei rischi finanziari
- 33** Il passaggio agli IAS/IFRS
- 34** Controllo della società e corporate governance
- 35** Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti
- 35** Azioni detenute da amministratori e sindaci
- 36** Piani di Stock Option
- 37** Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

#### **Prospetti di Bilancio consolidato**

- 41** Stato patrimoniale
- 43** Conto economico
- 44** Patrimonio netto - prospetto consolidato degli utili e delle perdite
- 45** Rendiconto finanziario

#### **Nota Integrativa al bilancio consolidato**

- 47** 1. Informazioni di carattere generale
- 48** 2. Sintesi dei principi contabili adottati
- 62** 3. Rischi finanziari
- 65** 4. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale
- 97** 5. Commenti alle principali voci di conto economico
- 109** 6. Operazioni con parti correlate
- 110** 7. Fatti contingenti
- 110** 8. Impegni
- 110** 9. Eventi successivi
- 113** 10. Transizione agli IAS/IFRS - presentazione ed effetti

#### **131 Relazione della Società di Revisione**

### **Safilo Group S.p.A. - relazione sulla gestione e bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005**

#### **Relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio**

- 135** Safilo group S.p.A. in borsa
- 136** Risultati enonomici
- 138** La situazione patrimoniale
- 139** La situazione finanziaria e la gestione del rischio
- 140** Gli investimenti
- 140** Controllo della società e Corporate Governance
- 141** Azioni proprie
- 141** Azioni detenute da amministratori e sindaci
- 142** Piani di Stock Option
- 143** Le società controllate
- 148** Informativa sull'attività di direzione e coordinamento (art. 2497/bis c.c.)
- 152** Rapporti con società controllate
- 153** Adempimenti in materia di protezione dei dati personali
- 153** Passaggio agli International Financial Reporting Standards (IFRS)
- 153** Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

#### **154 Deliberazioni in merito al risultato dell'esercizio**

#### **Prospetti di bilancio d'esercizio**

- 158** Situazione patrimoniale
- 159** Conto economico
- 160** Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto
- 161** Rendiconto finanziario

#### **Nota Integrativa al bilancio d'esercizio**

- 163** 1. Informazioni di carattere generale
- 164** 2. Sintesi dei principi contabili adottati
- 167** 3. Rischi finanziari e strumenti derivati
- 169** 4. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale
- 176** 5. Commenti alle principali voci di conto economico
- 179** 6. Operazioni con parti correlate
- 180** 7. Fatti contingenti
- 180** 8. Impegni
- 180** 9. Eventi successivi
- 180** 10. Transizione agli IAS/IFRS - presentazione ed effetti

#### **191 Relazione del collegio sindacale**

#### **197 Relazione della Società di Revisione**

#### **201 Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate e società collegate**





### **Lettera del Presidente agli azionisti**

Signori Azionisti,

il 2005 resterà un anno importante nella storia di Safilo per il significativo traguardo raggiunto con la quotazione in Borsa. Il 9 dicembre 2005 è stato infatti il giorno di prima quotazione delle nostre azioni presso la Borsa di Milano ed il positivo completamento di questa straordinaria operazione è una soddisfazione mia personale ma è soprattutto il segno più tangibile del successo di una azienda che da sempre condivide i medesimi valori nel raggiungimento dei propri obiettivi.

Il 2005 è stato ancora una volta un anno di crescita per il Gruppo: il fatturato è infatti aumentato dell'8,5% superando la soglia del miliardo di Euro (Euro 1.025,3 milioni). Particolarmente significativa è stata la performance dell'Asia (+20,0%) e del mercato americano (+9,1%) ma rilevanti sono anche i risultati raggiunti nel mercato europeo e in quello italiano dove Safilo ha registrato una crescita rispettivamente del 3% e del 12,2% a dispetto di una congiuntura economica ancora debole.

In termini di profittevolezza operativa il Gruppo ha migliorato il proprio risultato nonostante il forte impatto dei costi straordinari conseguenti principalmente all'operazione di quotazione. L'utile operativo è infatti cresciuto del 5,9% raggiungendo Euro 117,9 milioni contro Euro 111,3 milioni del precedente esercizio. L'utile netto, in contrazione, riflette l'effetto contabile di costi finanziari eccezionali legati alla quotazione ed alla fluttuazione del dollaro americano.

I fattori determinanti che hanno portato il Gruppo a raggiungere, anche nel 2005, i propri obiettivi di crescita sono ancora una volta la forte attenzione al design e allo sviluppo di nuovi modelli, la qualità del prodotto, la selettiva politica di distribuzione e la costante ricerca di soddisfare le esigenze dei licenzianti e dei consumatori sia in termini tecnici che di design.

Ci attendono impegnativi e ambiziosi obiettivi, ma il potenziale di crescita del Gruppo Safilo è ancora molto alto. La strategia dei prossimi anni ci vedrà concentrati sull'obiettivo di rafforzare ulteriormente la nostra leadership nel segmento del lusso cercando di incrementare le quote di mercato raggiunte nei Paesi dove siamo già presenti ed investendo in nuovi mercati ritenuti ad alto potenziale.

Il Presidente  
Vittorio Tabacchi

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Vittorio Tabacchi", is placed below the typed title. The signature is fluid and personal, with a distinct flourish at the end.



## Composizione degli organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

Presidente	Vittorio Tabacchi
Vice Presidente	Giannino Lorenzon
Amministratore Delegato	Roberto Vedovotto
Consiglieri	Thompson Dean (*) Ennio Doris Carlo Gilardi Julian Masters (*) Charles Paul Pieper (*) Riccardo Ruggiero Massimiliano Tabacchi Colin Taylor (*)

### Collegio Sindacale

Presidente	Franco Cognati
Sindaco effettivo	Nicola Gianese
Sindaco effettivo	Paolo Mazzi
Sindaco supplente	Ornella Rossi
Sindaco supplente	Giampietro Sala

### Comitato per il Controllo Interno

Presidente	Carlo Gilardi Ennio Doris Riccardo Ruggiero
------------	---

### Comitato per la Remunerazione

Presidente	Carlo Gilardi Riccardo Ruggiero Roberto Vedovotto
------------	---

### Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.a.

---

(\*) dimessisi in data 15/02/2006

designer occhiali da sole

Safilo  
glamour

**Dati di sintesi consolidati<sup>1</sup>**

Dati economici (in milioni di Euro)	2005	%	2004	%
Ricavi netti	1.025,3	100,0	944,7	100,0
Costo del venduto	(416,5)	40,6	(381,5)	40,4
Margine lordo industriale	608,8	59,4	563,2	59,6
Ebitda ante costi operativi non ricorrenti <sup>2</sup>	163,0	15,9	146,8	15,5
Ebitda post costi operativi non ricorrenti <sup>2</sup>	153,0	14,9	146,8	15,5
Utile operativo ante costi operativi non ricorrenti <sup>2</sup>	127,9	12,5	111,3	11,8
Utile operativo post costi operativi non ricorrenti <sup>2</sup>	117,9	11,5	111,3	11,8
Utile pre-tax ante oneri finanziari non ricorrenti <sup>2</sup>	30,6	3,0	41,8	4,4
Utile pre-tax post oneri finanziari non ricorrenti <sup>2</sup>	11,1	1,1	41,8	4,4
Utile dell'esercizio di pert. del Gruppo ante oneri non ric. <sup>2</sup>	22,9	2,2	18,9	2,0
Utile dell'esercizio di pert. del Gruppo post oneri non ric. <sup>2</sup>	3,1	0,3	18,9	2,0

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	2005	%	2004	%
Totale attività	1.844,5	100,0	1.604,2	100,0
Capitale circolante netto	245,1	13,3	229,3	14,3
Posizione finanziaria netta	479,0	26,0	807,2	50,3
Patrimonio netto consolidato	827,2	44,8	445,4	27,8
Capitale investito	238,7	12,9	234,1	14,6

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	2005	2004
Autofinanziamento	35,6	61,2
Variazione capitale circolante netto operativo	(2,3)	(5,2)
Impieghi netti per investimenti	(37,3)	(28,6)
Fonti di finanziamento	39,6	(19,1)

Dati borsistici (in Euro)	2005	2004
Utile per azione base	0,02	0,10
Utile per azione diluito	0,02	0,10
Prezzo massimo telematico	4,940	nd
Prezzo minimo telematico	4,713	nd
N. medio di azioni in circolazione	151.978.671	nd
N. azioni che compongono il capitale sociale <sup>3</sup>	283.372.852	49.200.000

<sup>1</sup> Alcune poste relative all'esercizio chiuso al 31.12.2004 sono state modificate rispetto a quelle presenti nel Prospetto Informativo presentato ai fini della quotazione a seguito dell'omologazione da parte della Comunità Europea dell'amendment allo IAS 39 emesso in data 14 aprile 2005 relativo alle operazioni di copertura dei flussi di cassa.

<sup>2</sup> Per costi operativi/finanziari non ricorrenti si intendono un insieme di costi derivanti direttamente dall'operazione di quotazione quali consulenze, compensi al personale, maggiori oneri per rimborsi anticipati di finanziamenti e accelerazione dell'ammortamento delle relative fees.

<sup>3</sup> Al 31 dicembre 2004 il valore nominale delle azioni che compongono il capitale sociale era pari a Euro 1,00 mentre al 31 dicembre 2005 tale valore è pari a Euro 0,25.

T E W T S I T Z E E > S



**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
AL BILANCIO CONSOLIDATO**



IMATRA<sup>®</sup>  
R.C., INC.  
*sunglasses*

IMATRA

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### L'attività del Gruppo

Il Gruppo Safilo è presente da oltre 70 anni nel mercato dell'occhialeria e rappresenta il secondo operatore mondiale, in termini di ricavi, nello sviluppo, nella produzione e distribuzione all'ingrosso di prodotti del mercato dell'occhialeria, quali montature da vista, occhiali da sole e articoli sportivi tra cui maschere da sci e da motocross, caschi da sci e occhiali tecnici per altri sport.

Il Gruppo è leader mondiale nel mercato di alta gamma ed ha costituito e gestisce un portafoglio di marchi, propri ed in licenza, selezionati in base a criteri di posizionamento competitivo e prestigio internazionale, al fine di attuare una precisa strategia di segmentazione della clientela. Safilo ha progressivamente integrato il portafoglio di brand di proprietà con diversi marchi appartenenti al mondo del lusso e della moda, instaurando collaborazioni di lungo periodo con i propri licenzianti attraverso contratti di licenza di durata dai 5 agli 8 anni, la gran parte dei quali è stata ripetutamente rinnovata.

Tra i principali marchi di proprietà si annoverano *Safilo, Oxydo, Carrera, Smith e Blue Bay*. I marchi in licenza includono *Alexander McQueen, Bottega Veneta, Boucheron, Diesel, 55DSL, Dior, Emporio Armani, Fossil, Giorgio Armani, Gucci, Imatra, Jennifer Lopez, Juicy Couture, Kate Spade, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Nine West, Oliver, Pierre Cardin, Polo Ralph Lauren, Saks Fifth Avenue, Stella McCartney, Valentino e Yves Saint Laurent*.

Il Gruppo presidia direttamente tutta la filiera produttivo - distributiva, articolata nelle seguenti fasi: ricerca e innovazione tecnologica, design e sviluppo prodotto, pianificazione, programmazione e acquisti, produzione, qualità, marketing e comunicazione, vendita, distribuzione e logistica. Safilo è fortemente orientata allo sviluppo e al design del prodotto, realizzato da un team di designers in grado di garantire la continua innovazione stilistica e tecnica che da sempre è uno dei principali punti di forza dell'azienda.

La produzione interna viene realizzata in cinque stabilimenti di proprietà, di cui quattro localizzati in Italia ed uno in Slovenia. Per i prodotti acquistati da terzi è stato costituito un team dedicato a verificare che la qualità dei prodotti acquistati sia coerente con i migliori standard stabiliti dal Gruppo.

La distribuzione selettiva viene attivata attraverso tre centri distributivi principali - con sede a Padova, a Parsippany (New Jersey, USA) e ad Hong Kong - e da altri centri distributivi minori, assicurando così un ottimale livello di servizio al cliente. Il Gruppo Safilo vende i propri prodotti in circa 130 paesi, in 30 dei quali opera direttamente tramite le proprie 28 filiali commerciali, mentre nei restanti paesi la distribuzione avviene tramite oltre 170 distributori indipendenti. Ciascuna filiale del Gruppo coordina una rete consolidata di agenti commerciali locali, che operano prevalentemente in esclusiva, raggiungendo una clientela di oltre 130.000 punti vendita al dettaglio, composta da ottici, optometristi, oftalmologi, catene di distribuzione, grandi magazzini e altri rivenditori specializzati. Il Gruppo mantiene un rapporto ed un controllo efficace sulla clientela, la cui elevata qualità garantisce un posizionamento adeguato dei marchi di proprietà ed in licenza. In particolare, la scelta strategica di selezionare i rivenditori al dettaglio dei propri prodotti e il loro posizionamento nei punti vendita è un punto di forza nei rapporti con i licenzianti di marchi di prestigio ed è un fattore distintivo rispetto ai maggiori concorrenti.

### Principali punti di forza

Il Gruppo deve il proprio successo ad alcuni punti di forza che, nel loro insieme, lo distinguono nel panorama del settore dell'occhialeria mondiale:

- portafoglio marchi di assoluto prestigio, con una presenza di primo piano nel segmento del lusso e dell'alta moda;
- eccellenza nel design, nell'innovazione e nella qualità del prodotto;
- piattaforma distributiva su scala mondiale e presidio del territorio;
- eccellenza nel servizio alla clientela;
- natura diversificata dei ricavi;
- costante crescita delle vendite.

### I prodotti

Il Gruppo Safilo è attivo nello sviluppo, nella produzione e nella distribuzione all'ingrosso di occhiali. In particolare l'offerta dei prodotti, commercializzati sia con marchi propri che con marchi in licenza, comprende montature da vista, occhiali da sole, occhiali sportivi ed altri accessori.

Le diverse linee prodotte si rivolgono a target di consumatori diversi, attraverso prodotti in linea con un posizionamento di prezzo al dettaglio nella fascia di alta gamma del mercato. In particolare il prezzo medio al dettaglio delle montature da vista e degli occhiali da sole nel 2005 è stato pari a circa 130 Euro.

I prodotti offerti dal Gruppo si caratterizzano per un elevato grado di complementarietà essendo gli occhiali da sole un prodotto maggiormente legato alle tendenze della moda ed essendo invece gli occhiali da vista maggiormente legati a dinamiche demografiche.

La continua attenzione da parte del Gruppo ai gusti dei consumatori, agli andamenti della moda ed alle innovazioni tecnologiche si traduce in una costante introduzione di nuovi modelli e in un continuo aggiornamento di quelli esistenti.

In particolare, per i prodotti destinati all'Asia, il Gruppo è in grado di sviluppare particolari montature da vista orientate a soddisfare le specifiche caratteristiche somatiche di tali popolazioni (Asian fitting), con particolare attenzione al mercato giapponese.

Ogni anno vengono introdotti sul mercato oltre 2.500 nuovi modelli di montature da vista, occhiali da sole e articoli sportivi, mettendo a disposizione del pubblico oltre 4.500 modelli di occhiali.

### I marchi e le licenze

Il portafoglio marchi del Gruppo è composto da brand propri, utilizzati per montature da vista, occhiali da sole ed articoli sportivi e da marchi in licenza per le collezioni di montature da vista e occhiali da sole. Questi ultimi si posizionano principalmente nella fascia di alta gamma del mercato dell'occhialeria, con una forte presenza nel segmento del lusso.

Nel 2005, le vendite di prodotti con marchi in licenza hanno rappresentato circa l'80% dei ricavi consolidati del Gruppo Safilo, mentre quelle relative a prodotti contraddistinti da marchi propri, tra cui Safilo, Oxydo, Blue Bay, Carrera e Smith, hanno costituito il restante 20%.

Al fine di minimizzare il rischio legato alla volatilità dei gusti dei consumatori, il Gruppo persegue una politica che mira alla composizione di un portafoglio marchi diversificato per posizionamento geografico, target di età, sesso, reddito ed esigenze dei consumatori finali.

Per questo motivo, il portafoglio marchi in licenza del Gruppo include brand del lusso con risonanza mondiale (ad esempio Armani, Dior, Gucci) e locale (ad esempio, per il mercato nord-americano, Liz Claiborne, Juicy Couture e Nine West) e marchi che si rivolgono a consumatori maggiormente di tendenza. Allo stesso modo, ad esempio, per soddisfare le esigenze di una clientela di età differenziata Diesel e Kate Spade si rivolgono a consumatori più giovani, mentre Valentino e Max Mara ad una clientela più adulta.

I marchi propri rivestono grande importanza strategica per gli obiettivi di sviluppo del Gruppo nella fascia di mercato medio/alta per i segmenti Fashion e Casual-Sport in tutte le categorie di prodotto (montature da vista, occhiali da sole e articoli sportivi quali, ad esempio, maschere e caschi da sci e occhiali tecnici per vari sport).

Il portafoglio dei marchi in licenza del Gruppo Safilo è fra i più importanti e diversificati nel mercato dell'occhialeria. Sono molteplici le case della moda che si affidano al Gruppo; molte di esse con un riconoscimento del brand a livello mondiale, come ad esempio Armani, Dior, Gucci, altre invece solo in alcuni paesi del mondo, come ad esempio Fossil, Liz Claiborne, Kate Spade, Nine West e Saks Fifth Avenue. Le licenze che legano il Gruppo a questi marchi sono caratterizzati da contratti esclusivi con una durata che varia da un minimo di cinque ad un massimo di otto anni. Tali contratti prevedono il riconoscimento ai licenzianti di royalty calcolate in percentuale sul fatturato netto derivante dalle vendite delle relative collezioni, con degli importi minimi garantiti annuali che vengono pagati con cadenza periodica. In molti casi, dette royalty minime garantite sono calcolate sulla base di una percentuale del fatturato realizzato dal marchio oggetto della licenza nell'anno precedente mentre, in pochi casi, consistono in somme definite in anticipo.

Nel corso del 2005 sono entrati a far parte del prestigioso brand portfolio del Gruppo i marchi Boss e Hugo Boss, Marc Jacobs ed infine Imatra, sponsorizzato dal campione mondiale di Moto GP Valentino Rossi.

Quest'anno inoltre il Gruppo ha consolidato il proprio portafoglio marchi siglando la proroga della durata di alcuni contratti di licenza legati ai brand di maggior prestigio:

- Armani ed Emporio Armani fino al 31.12.2012;
- Dior fino al 31.12.2010;
- Gucci fino al 31.12.2010.

Al 31 dicembre 2005 si è invece concluso il contratto di licenza per la produzione e commercializzazione dei prodotti con il marchio Burberry.

#### Attività di ricerca, sviluppo e design

La funzione di ricerca e sviluppo è focalizzata essenzialmente su due tipologie di attività:

- il design di prodotto;
- la ricerca e lo sviluppo di nuovi materiali, tecnologie, processi produttivi e strumenti/macchinari.

L'attività di ricerca e sviluppo su materiali, processi produttivi e macchinari è svolta da una struttura interna denominata "Divisione Ricerca e Innovazione Tecnologica", mentre l'attività di design del prodotto è svolta da tre centri stile interni al Gruppo (in Italia, USA e Hong Kong) focalizzati sulle esigenze specifiche dei diversi mercati in cui operano.

#### Design di prodotto

Nell'ambito dello sviluppo dei prodotti con posizionamento nella fascia di alta gamma del mercato, il Gruppo ha individuato da oltre un decennio il carattere strategico della funzione design di prodotto.

L'attività di ricerca e sviluppo del design consiste, tra l'altro, nell'elaborazione di forme e combinazioni di colori/materiali per la creazione di nuovi modelli. Tale funzione è organizzata in tre strutture denominate Centri Stile e composte da designer e addetti alla realizzazione di prototipi. Il principale Centro Stile è situato in Italia, mentre gli altri due, situati negli Stati Uniti e ad Hong Kong, svolgono attività stilistica specifica per collezioni adatte alle rispettive aree di competenza. La funzione design di prodotto, in considerazione del suo carattere strategico, si è costantemente rafforzata nel tempo. I Centri Stile del Gruppo sviluppano mediamente oltre 2.500 nuovi modelli all'anno.

#### Ricerca e sviluppo su materiali, processi produttivi e strumenti/macchinari

L'attività di ricerca e sviluppo su materiali e processi produttivi mira, da un lato, a migliorare le caratteristiche tecniche dei prodotti e, dall'altro, a sviluppare innovazioni di processo produttivo che possano ottimizzarne l'efficacia, l'efficienza e la qualità.

Nel corso del 2005 l'attività della Divisione Ricerca e Innovazione Tecnologica si è focalizzata su:

- ricerca di nuovi materiali costruttivi per l'incremento delle caratteristiche di resistenza e di durata dei prodotti;
- innovazione del prodotto per uso sportivo;
- innovazione del prodotto lente sia come fattore estetico che come fattore protettivo;
- studio di nuove soluzioni finalizzate al raggiungimento di una sempre maggiore leggerezza, comodità di utilizzo e variabilità di calzata della montatura;
- progettazione e costruzione di nuovi macchinari che possano migliorare l'efficienza e la qualità del processo produttivo.

Tale attività, negli ultimi anni, ha condotto alla registrazione di numerosi brevetti, quali ad esempio le cerniere elastiche degli occhiali, il fissaggio dei nasi e dei musi, le "basi" delle lenti, le placchette nasali, le protezioni esterne ed interne delle maschere da sci.

L'attività di ricerca e sviluppo su strumenti/macchinari è volta a progettare e sviluppare internamente strumenti di precisione e stampi con l'obiettivo di migliorare l'efficacia, l'efficienza e la qualità del processo produttivo. Il management ritiene che il presidio di questa attività al proprio interno permetta di ridurre il tempo che intercorre tra lo sviluppo del prodotto e la sua commercializzazione, al fine di ottenere un costante risparmio dei costi produttivi.

#### Marketing e comunicazione

Le attività di marketing e comunicazione a supporto dell'immagine dei propri marchi, dei marchi in licenza e dei prodotti costituiscono uno dei fattori chiave di successo per il raggiungimento dei risultati di crescita profittevole del Gruppo.

Gli obiettivi principali delle strategie di marketing del Gruppo sono:

- assicurare il corretto profilo di immagine percepita dei marchi in portafoglio, avvalorandone il posizionamento nella fascia di alta gamma del mercato, in particolare nei segmenti alta moda e lusso;
- comunicare le caratteristiche distintive in termini di design e tecnologie dei prodotti nelle diverse categorie (vista, sole, sport).

Il Gruppo elabora la strategia di marketing e comunicazione pubblicitaria a livello mondiale attraverso il piano di marketing di medio-lungo termine (3 anni) e di breve termine (annuale). I piani tengono conto delle indicazioni provenienti dal mercato, delle esigenze e dei gusti dei consumatori finali e dei clienti, e dei fattori concorrenziali quali prezzo, tipologie di prodotto ed investimenti pubblicitari e promozionali.

Il Gruppo sviluppa un piano di marketing specifico per ciascuno dei marchi in portafoglio, adottando strategie ed azioni differenziate al fine di conseguire il posizionamento ottimale per ciascuno di essi ed evitare sovrapposizioni di immagine.

Per i marchi in licenza, il Gruppo sviluppa la strategia in stretto coordinamento con i licenzianti.

Nel 2005 l'investimento complessivo del Gruppo nelle attività di marketing e comunicazione pubblicitaria è stato di circa euro 78,5 milioni pari a circa il 7,6% dei ricavi consolidati di Gruppo.

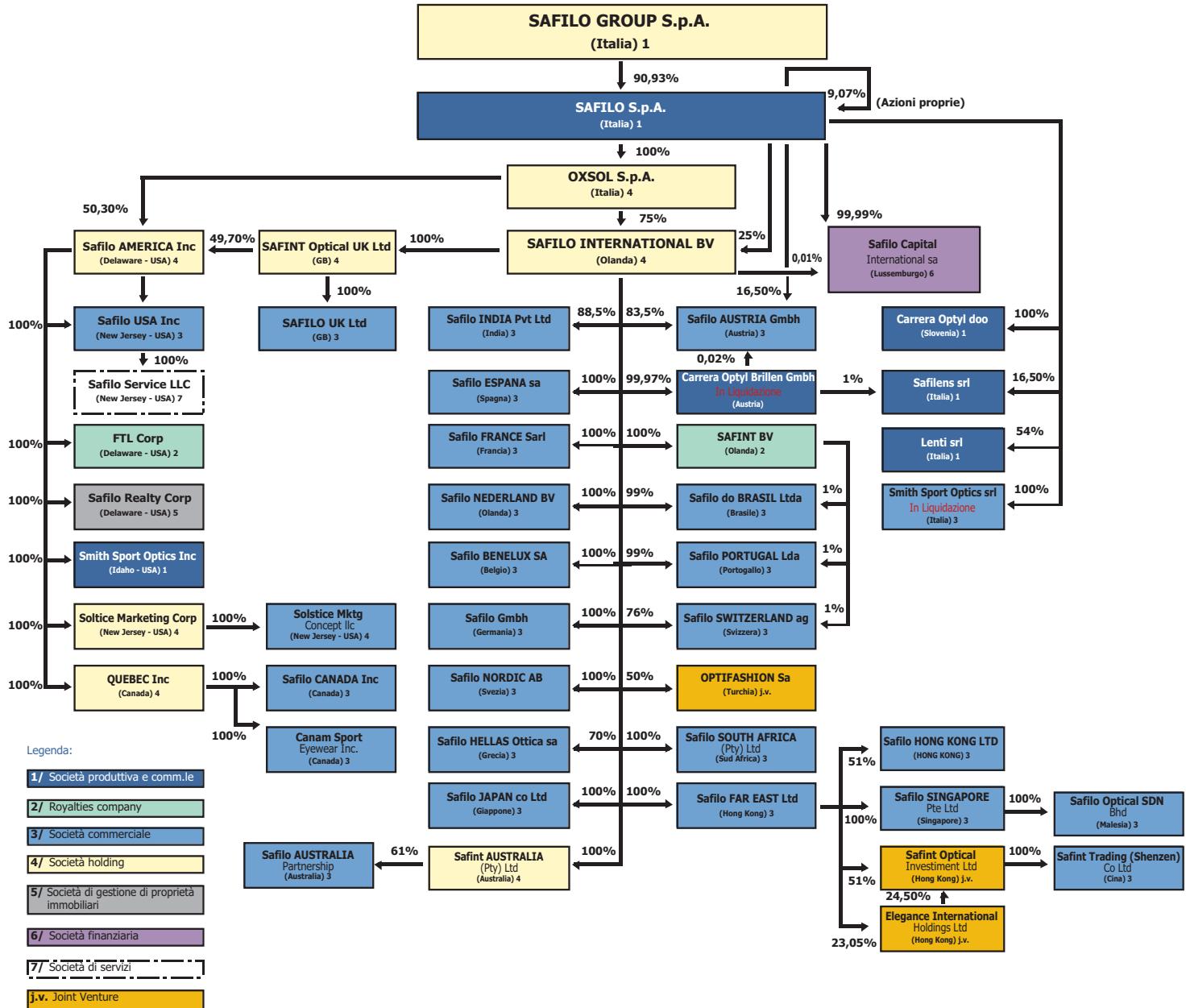
Le attività di marketing e comunicazione si suddividono principalmente fra attività dirette ai consumatori e attività di trade marketing incentrate sul punto vendita dei clienti.

Le attività dirette ai consumatori rappresentano circa i due terzi dell'investimento pubblicitario e promozionale del Gruppo; i principali media utilizzati sono la stampa (settimanali e mensili), le affissioni, la televisione (soprattutto per i marchi propri), le sponsorizzazioni (principalmente nel mondo dello sport per i marchi Carrera e Smith), le pubbliche relazioni con giornalisti e opinion leader nei settori della moda, dello spettacolo e dello sport.

Le attività di trade marketing incentrate sul punto vendita dei principali clienti rappresentano circa un terzo dell'investimento pubblicitario e promozionale del Gruppo e sono di fondamentale importanza sia per indirizzare la scelta dell'acquirente finale sui marchi e prodotti del Gruppo, sia per la politica di fidelizzazione del cliente. I principali strumenti utilizzati sono materiali espositivi per l'interno del punto vendita (cartelli, banner, display, duratrans), allestimenti di vetrine speciali, attività di consumer promotion sviluppate specificamente per gli acquirenti dei clienti ottici più importanti, corsi di formazione e materiali argomentativi sulle caratteristiche dei marchi e dei prodotti del Gruppo indirizzati al personale di vendita dei clienti ottici.

La strategia creativa di comunicazione e la strategia media utilizzata, pur conservando la massima coerenza con le scelte di Gruppo, viene adattata a specifiche esigenze di mercato per assicurare la massima efficacia nel raggiungimento degli obiettivi fissati.

## La Struttura del Gruppo



# CARRERA

SUNGLASSES



designer enzo mariotti



# CARRERA

## SPORT ADDICTED

"LIFE IS A RACE YOU MUST BEAT IT EVERY GATE"

*Hermann Maier*



## Safilo in Borsa

In data 14 settembre 2005 l'Assemblea degli Azionisti della holding Safilo Group S.p.A. (che con la medesima delibera ha modificato la propria ragione sociale da Safilo Holding S.p.A. a Safilo Group S.p.A.) ha deliberato di presentare a Borsa Italiana S.p.A. la domanda di ammissione delle azioni ordinarie alla quotazione presso il Mercato Telematico Azionario (MTA).

In data 9 dicembre 2005, le azioni di Safilo Group S.p.A. sono state ammesse alla quotazione nel Mercato Telematico Azionario (MTA) della Borsa di Milano al prezzo iniziale di Euro 4,9 per azione.

L'Offerta Globale è stata inizialmente pari a n. 140.000.000 azioni, di cui n. 64.300.000 azioni derivanti da un aumento di capitale, n. 3.947.252 azioni poste in vendita dai beneficiari dei Piani di Stock Option 2003-2007 e 2004-2008 e n. 71.752.748 azioni poste in vendita dagli azionisti SunlightLuxco A S.à.r.l., SunlightLuxco III S.à.r.l..

A fronte delle richieste pervenute ed in virtù dell'esercizio parziale, da parte dei coordinatori dell'offerta, dell'opzione legata al prestito titoli (cosiddetto "Over allotment") rilasciato dagli azionisti venditori per complessive n. 16.800.000 azioni, sono state assegnate n. 156.800.000 azioni così suddivise:

- n. 37.873.800 azioni al pubblico indistinto in Italia nell'ambito dell'offerta pubblica;
- n. 118.926.200 azioni, nell'ambito dell'offerta istituzionale, riservata a Investitori Professionali Italia e ad Investitori Istituzionali all'estero.

A seguito dell'esercizio parziale, avvenuto nel mese di gennaio 2006, della cosiddetta opzione di Greenshoe da parte dei coordinatori dell'offerta per un totale di complessive n. 7.667.515 azioni, gli azionisti venditori SunlightLuxco A S.à.r.l. e SunlightLuxco III S.à.r.l. sono infine rientrati in possesso di parte delle azioni, legate al prestito titoli, pari a n. 9.132.485 azioni.

L'offerta ha generato una domanda complessiva per oltre 1,5 miliardi di Euro e l'azienda si è presentata in Borsa con una capitalizzazione di circa 1,4 miliardi di Euro, ponendo il Gruppo Safilo fra le maggiori società industriali italiane quotate.

Il collocamento istituzionale ha registrato l'adesione di oltre 250 investitori istituzionali che includono i maggiori fondi di investimento italiani ed internazionali. La quota di offerta riservata al retail in Italia ha visto adesioni da parte di oltre 43.000 risparmiatori.

## Informazioni sull'andamento della gestione

Il 2005 è stato un anno fondamentale nella storia del Gruppo. Dopo l'operazione di Leverage Buy Out avvenuta nel corso del 2001, che ha portato la società a farsi carico di un rilevante indebitamento nei confronti del sistema bancario, il successo dell'operazione di quotazione ha permesso al Gruppo di ritornare ad una equilibrata posizione finanziaria.

L'attuale situazione, accompagnata da un periodo di mercato favorevole, dovrebbe garantire anche per gli anni futuri un trend positivo di crescita della redditività economica e, auspicabilmente, del valore delle azioni.

**L'Andamento economico**

Conto Economico consolidato (valori in milioni di Euro)	2005	%	2004	%	Variaz. %
Vendite Nette	1.025,3	100,0	944,7	100,0	8,5
Costo del venduto	(416,5)	(40,6)	(381,5)	(40,4)	9,2
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>608,8</b>	<b>59,4</b>	<b>563,2</b>	<b>59,6</b>	<b>8,1</b>
Spese di vendita e di marketing	(379,4)	(37,0)	(344,1)	(36,4)	10,3
Spese generali ed amministrative	(102,6)	(10,0)	(106,9)	(11,3)	(4,0)
Altri ricavi e (spese operative), nette	1,1	0,1	(0,9)	(0,1)	(222,2)
Costi operativi non ricorrenti	(10,0)	(1,0)	-	-	n.s.
<b>Utile operativo</b>	<b>117,9</b>	<b>11,5</b>	<b>111,3</b>	<b>11,8</b>	<b>5,9</b>
Quota di utile (perdita) di collegate	1,5	0,1	-	-	n.s.
Oneri finanziari netti	(88,8)	(8,7)	(69,4)	(7,3)	28,0
Oneri finanziari non ricorrenti	(19,5)	(1,9)	-	-	n.s.
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>11,1</b>	<b>1,1</b>	<b>41,9</b>	<b>4,4</b>	<b>(73,5)</b>
Imposte dell'esercizio	(4,8)	(0,5)	(19,9)	(2,1)	(75,9)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>6,3</b>	<b>0,6</b>	<b>22,0</b>	<b>2,3</b>	<b>(71,4)</b>
Utile di pertinenza di Terzi	3,2	0,3	3,1	0,3	3,2
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>3,1</b>	<b>0,3</b>	<b>18,9</b>	<b>2,0</b>	<b>(83,6)</b>
<b>EBITDA ante oneri non ric.</b>	<b>163,0</b>	<b>15,9</b>	<b>146,8</b>	<b>15,5</b>	<b>11,0</b>
<b>EBITDA post oneri non ric.</b>	<b>153,0</b>	<b>14,9</b>	<b>146,8</b>	<b>15,5</b>	<b>4,2</b>
Utile netto per azione - base (Euro)	0,02		0,10		
Utile netto per azione - diluito (Euro)	0,02		0,10		

I risultati del 2005

Anche nell'anno 2005 il Gruppo ha migliorato i propri risultati operativi così com'era accaduto nell'anno precedente. Nonostante abbiano pesato notevoli costi straordinari, dovuti soprattutto all'operazione di quotazione, il risultato operativo consolidato ha raggiunto i 117,9 milioni di Euro, in miglioramento del 5,9% rispetto all'anno precedente.

I buoni risultati raggiunti dipendono principalmente dalla crescita nelle vendite che evidenzia ancora una volta il forte apprezzamento dei consumatori per le collezioni del Gruppo. E' particolarmente significativo evidenziare come tale crescita sia stata ottenuta senza il contributo di alcun nuovo business, né in termini di acquisizioni strategiche né in termini di lancio di nuovi brands.

Se poi si considera che in alcuni mercati dove il Gruppo opera come leader la congiuntura economica non è delle più favorevoli, risulta ancor più evidente come la forza commerciale delle proprie collezioni e dei brands utilizzati abbia permesso di conquistare quote di mercato sempre maggiori.

Il 2005 ha visto inoltre l'avvio di una serie di progetti finalizzati a porre le basi per ulteriori miglioramenti negli anni a venire. Tra questi indubbiamente il più rilevante è il progetto di lean manufacturing che persegue l'obiettivo di rendere più efficienti gli stabilimenti produttivi del Gruppo.

Durante l'anno è stata affrontata la fase di analisi e di accordo con le rappresentanze sindacali per consentire l'accorpamento delle unità produttive fino ad oggi troppo numerose e in alcuni casi non particolarmente efficienti. Nel corso del 2006 si effettueranno le chiusure degli stabilimenti ritenuti non più indispensabili e si attuerà il passaggio a nuove metodologie di lavoro garantendo così un livello di produzione e di servizio maggiormente in linea con le aspettative dei clienti.

Sul fronte delle licenze il 2005 ha visto la rinuncia al rinnovo della licenza Burberry e, all'inizio del 2006, il mancato rinnovo della licenza Polo Ralph Lauren. In compenso nell'ultimo trimestre è stato sottoscritto, fino al termine del 2013, un nuovo accordo con la Hugo Boss, marchio consolidato nel settore dell'abbigliamento e fortemente in crescita negli ultimi anni.

Continua il progetto di espansione della catena di negozi americana Solstice con ottimi risultati sia in termini di vendita che di profitabilità. Si prevede, anche nel futuro, di continuare ad investire in nuove aperture mantenendo comunque una limitata e selettiva presenza nel mercato retail americano.

#### Andamento delle vendite e sviluppo commerciale

Nelle seguenti tabelle vengono riportate le vendite suddivise per area geografica di destinazione, per prodotto e per marchi propri e in licenza:

<b>Ricavi per area geografica</b> (valori in milioni di Euro)	<b>2005</b>	<b>%</b>	<b>2004</b>	<b>%</b>	<b>Variaz.%</b>
Italia	138,6	13,5	123,5	13,1	12,2
Europa (escluso l'Italia)	339,4	33,1	329,6	34,9	3,0
America	383,3	37,4	351,3	37,2	9,1
Asia	119,8	11,7	99,8	10,6	20,0
Resto del mondo	44,2	4,3	40,5	4,2	9,1
<b>Totale</b>	<b>1.025,3</b>	<b>100,0</b>	<b>944,7</b>	<b>100,0</b>	<b>8,5</b>

<b>Ricavi per prodotto</b> (valori in milioni di Euro)	<b>2005</b>	<b>%</b>	<b>2004</b>	<b>%</b>	<b>Variaz.%</b>
Montature da vista	422,1	41,2	425,0	45,0	(0,7)
Occhiali da sole	527,7	51,5	445,5	47,2	18,5
Articoli sportivi	61,2	6,0	57,5	6,1	6,4
Altro	14,3	1,3	16,7	1,7	(14,4)
<b>Totale</b>	<b>1.025,3</b>	<b>100,0</b>	<b>944,7</b>	<b>100,0</b>	<b>8,5</b>

<b>Ricavi per marchi propri e in licenza</b> (valori in milioni di Euro)	<b>2005</b>	<b>%</b>	<b>2004</b>	<b>%</b>	<b>Variaz.%</b>
Marchi propri	190,7	18,6	197,4	20,9	(3,4)
Marchi in licenza	820,2	80,0	731,2	77,4	12,2
Altro	14,4	1,4	16,1	1,7	(10,6)
<b>Totale</b>	<b>1.025,3</b>	<b>100,0</b>	<b>944,7</b>	<b>100,0</b>	<b>8,5</b>

Le vendite del Gruppo, a cambi correnti, sono state pari a Euro 1.025,3 milioni, con un incremento del 8,5% rispetto a Euro 944,7 milioni registrati nel 2004. La lieve oscillazione del cambio medio euro/dollaro non ha determinato effetti cambio degni di rilievo.

Gli ottimi risultati sono stati raggiunti grazie all'incremento delle vendite dei prodotti in licenza (+12,2%) e alla forte crescita a livello geografico in tutti i mercati in cui opera il Gruppo, con particolare evidenza per l'Asia (+20,0%).

Anche nel 2005 si conferma l'importante sviluppo del business degli occhiali da sole (+18,5%), insieme a vendite di montature da vista sostanzialmente stabili.

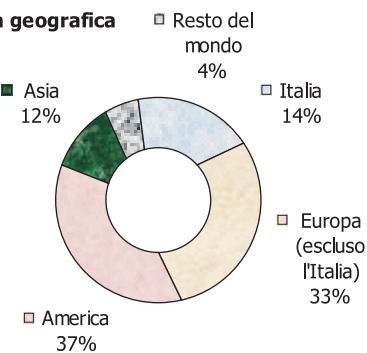
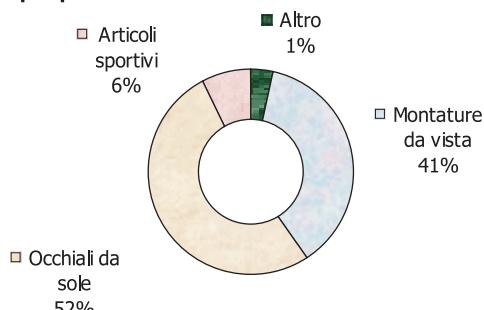
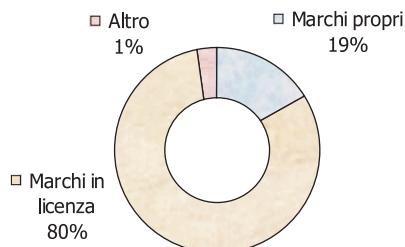
Continua anche a livello sostenuto il programma di apertura di nuovi negozi della catena Solstice nonché il lancio di nuovi marchi come Marc Jacobs e Imatra, quest'ultimo sponsorizzato dal campione mondiale di Moto GP Valentino Rossi.

*Italia:* le vendite nel mercato domestico fanno registrare risultati al di sopra delle aspettative con un incremento del 12,2% rispetto al 2004. L'apprezzamento degli ottici italiani per le collezioni del Gruppo ha permesso di raggiungere performance brillanti, sia nelle vendite della categoria occhiali da sole (+13,9%) che nelle montature da vista (+9,1%). La crescita rilevata in quest'ultimo settore rappresenta un importante traguardo all'interno di una strategia atta ad incrementare la presenza nel mercato degli occhiali da vista. Anche gli articoli sportivi, caschi e maschere, hanno conseguito ottimi risultati mostrando una crescita del 50% circa. Le griffe trainanti di questa eccellente performance sono state Armani, Dior, Gucci e Valentino mentre all'interno dei marchi di proprietà, Oxydo e Sàfilo si distinguono tra gli altri per i risultati raggiunti.

*Europa (escluso l'Italia):* il mercato europeo riporta una crescita del 3,0% con performance positive nella categoria occhiali da sole (+9,4%) e un andamento sostanzialmente stabile nelle montature da vista (-1,3%). Nell'ambito dell'analisi per paese, Spagna e Germania si confermano i mercati che hanno maggiormente contribuito alle positive performance dell'esercizio. In termini di crescita per marchio Armani, Dior, Gucci e Valentino spiccano tra le griffe, in linea con quanto rilevato per l'Italia.

*America:* le vendite del mercato americano confermano il trend di crescita già rilevato nel corso dei precedenti trimestri del 2005 con un incremento del 9,1% rispetto al precedente esercizio (a cambi costanti +9,9%). Canada e Brasile continuano ad essere mercati in forte sviluppo raggiungendo crescite rispettivamente del 19,1% e del 52,2%. Il Gruppo ha focalizzato con successo le proprie strategie commerciali nel settore degli ottici indipendenti e in quello dei department stores diventando leader assoluto in entrambi i canali di vendita. Nell'ambito dei marchi sono stati ottenuti risultati ampiamente positivi da tutte le più importanti collezioni, in particolare Armani, Dior e Gucci insieme ai marchi tipicamente americani quali Kate Spade, Liz Claiborne e Jennifer Lopez. Vanno inoltre ricordate le notevoli performance del settore sportivo, con crescite importanti nelle vendite di maschere e occhiali da sole a marchio Smith. Eccellenti risultati sono stati raggiunti anche nella divisione commerciale Outlook (+19,1%) e nella catena retail Solstice (+56,2%) che conta attualmente 54 negozi.

*Asia:* il mercato asiatico ha confermato nell'intero esercizio gli ottimi tassi di crescita riportati nei trimestri precedenti: i ricavi sono cresciuti nell'anno del 20,0%. Tutte le categorie merceologiche continuano a dare ottimi risultati, sia in termini di volumi che di fatturato. Le montature da vista raggiungono il medesimo tasso di crescita della categoria occhiali da sole con un incremento del 20,0% rispetto al 2004. Tale successo è frutto dell'attenzione sempre più elevata da parte del Gruppo nei confronti del promettente mercato asiatico ed è ancora più rilevante se si considera che nel 2004 rispetto al 2003 i ricavi nel mercato asiatico erano già cresciuti di circa il 30%. Anche in Asia, come in America, pressoché tutte le maggiori griffe hanno trainato la forte crescita nell'esercizio mentre tra i paesi facenti parte del mercato asiatico si segnalano nello specifico gli ottimi risultati di Australia (+8,4%), Giappone (+10,9%), Corea (+72,6%), Filippine (+97,3%) e Cina (+110%).

**Ricavi 2005 per area geografica****Ricavi 2005 per prodotto****Ricavi 2005 per marchi propri e in licenza**

### Il conto economico

Il buon andamento del fatturato e la stabilità della valuta americana nella media annua hanno permesso al Gruppo di mantenere sostanzialmente invariata la profittabilità a livello industriale rispetto al 2004. La sempre maggior cura nel design e nella qualità delle nuove collezioni e l'incremento del costo del lavoro determinato dalla normale dinamica retributiva sono stati compensati infatti da una serie di attività finalizzate a ridurre il costo del venduto.

In valore assoluto l'utile lordo industriale è passato da Euro 563,2 milioni del 2004 (con un'incidenza del 59,6% sui ricavi) ad Euro 608,8 milioni nel 2005 (pari al 59,4% dei ricavi) con una crescita dell'8,1%.

Le spese di natura commerciale quali commissioni, royalties e costi di marketing, sono cresciute in misura leggermente superiore ai ricavi (dal 36,4% del 2004 al 37,0% del 2005) in quanto il mix di vendite ha privilegiato i prodotti in licenza su cui vengono riconosciuti percentuali fisse di royalties e spese di marketing.

I costi generali ed amministrativi, normalmente stabili, sono diminuiti in percentuale rispetto ai ricavi (dall'11,3% del 2004 al 10,0% del 2005) in virtù delle politiche di contenimento dei costi fissi intraprese dal Gruppo nel corso dell'esercizio.

I costi operativi non ricorrenti, quali consulenze esterne e compensi assegnati al management della società, direttamente legati all'operazione di quotazione, sono stati separatamente indicati nel prospetto di conto economico consolidato.

A livello finanziario si è riscontrato un calo degli oneri finanziari conseguente al costante miglioramento della posizione finanziaria netta. Tuttavia l'anticipato rimborso dei finanziamenti, secondo l'applicazione dei principi IFRS, e l'incremento di valore del finanziamento in dollari (in seguito all'apprezzamento del valore puntuale della valuta americana al 31 dicembre 2005) hanno comportato un aggravio di costi contabili straordinari che hanno più che compensato i miglioramenti operativi, portando l'utile netto a contrarsi rispetto al 2004 (Euro 6,3 milioni del 2005 rispetto ad Euro 22,0 milioni dell'anno precedente).

### La situazione patrimoniale e gli investimenti

<b>Stato patrimoniale sintetico</b> (valori in milioni di Euro)	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Variaz.</b>
Immobilizzazioni materiali	193,6	195,8	(2,2)
Immobilizzazioni immateriali	25,6	21,2	4,4
Avviamento	797,7	795,8	1,9
Altre attività immobilizzate	103,3	59,6	43,7
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>1.120,2</b>	<b>1.072,4</b>	<b>47,8</b>
Capitale circolante netto	245,1	229,3	15,8
<b>Totale capitale investito</b>	<b>1.365,3</b>	<b>1.301,7</b>	<b>63,6</b>
TFR e altri fondi per rischi ed oneri	59,1	49,1	10,0
Posizione finanziaria netta	479,0	807,2	(328,2)
Patrimonio netto di pert. del Gruppo	821,7	440,3	381,4
Patrimonio netto di pert. di Terzi	5,5	5,1	0,4
<b>Totale capitale investito</b>	<b>1.365,3</b>	<b>1.301,7</b>	<b>63,6</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo sono pari complessivamente a Euro 38,6 milioni contro Euro 31,2 milioni dell'esercizio precedente e sono così ripartiti:

<b>Investimenti</b> (valori in milioni di Euro)	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Variaz.</b>
Italia	26,4	21,9	4,5
Europa	5,7	5,9	(0,2)
America	5,5	2,2	3,3
Far-East	1,0	1,0	0,0
Holdings	-	0,2	(0,2)
<b>Totale</b>	<b>38,6</b>	<b>31,2</b>	<b>7,4</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali sono concentrati principalmente nella controllata Safilo S.p.A. alla quale fanno riferimento gli stabilimenti produttivi italiani. Tali investimenti nel 2005 sono stati destinati in particolar modo al rinnovo degli impianti e delle attrezzature relative alla nuova modellistica. Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali hanno riguardato principalmente il software e la gestione dei marchi in portafoglio.

Per quanto riguarda gli investimenti esteri, in Europa sono stati destinati principalmente alla gestione dello stabilimento produttivo sito in Slovenia mentre negli Stati Uniti essi hanno riguardato soprattutto lo sviluppo della catena di negozi Solstice.

### La situazione finanziaria<sup>1</sup>

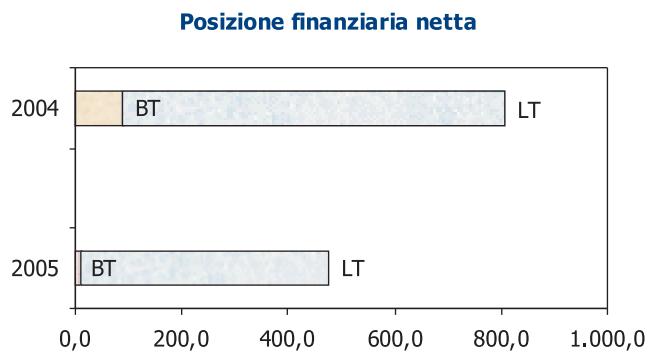
Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario e della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2005 confrontate con i valori relativi all'esercizio precedente:

Rendiconto finanziario consolidato (valori in milioni di Euro)	2005	2004	Variaz.
<b>Disponibilità monetaria netta iniziale</b>	<b>18,2</b>	<b>23,6</b>	<b>(5,4)</b>
Utile netto	6,3	22,0	(15,7)
Ammortamenti	35,2	35,5	(0,3)
Altre rettifiche non monetarie	9,7	2,4	7,3
Variazione per interessi e imposte	(15,6)	0,9	(16,5)
Variazione capitale circolante netto	(2,3)	(5,2)	2,9
<b>Flusso monetario per attività operativa</b>	<b>33,3</b>	<b>55,6</b>	<b>(22,3)</b>
Flusso monetario da (per) investimenti	(37,3)	(28,6)	(8,7)
Dividendi	(3,0)	(3,1)	0,1
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(190,4)	(49,0)	(141,4)
c/c destinati al rimborso HY e interessi su P.O.C.	(108,5)	-	(108,5)
Nuovi finanziamenti	24,9	29,8	(4,9)
Aumento di capitale netto	313,6	-	313,6
<b>Flusso monetario per investimenti e attività finanziarie</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(50,9)</b>	<b>50,2</b>
Effetto delle differenze di conversione	(4,6)	(4,7)	0,1
Altre variazioni di patrimonio netto	(1,7)	(5,4)	3,7
<b>Disponibilità monetaria netta finale</b>	<b>44,5</b>	<b>18,2</b>	<b>26,3</b>

### La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta (valori in milioni di Euro)	2005	2004	Variazione
Quota corrente dei finanziamenti a lungo t.	(174,0)	(107,3)	(66,7)
Indebitamento bancario a breve	(10,0)	(15,7)	5,7
Disponibilità liquide	173,2	33,8	139,4
<b>Posizione finanziaria netta a breve t.</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(89,2)</b>	<b>78,4</b>
Finanziamenti a medio lungo termine	(468,2)	(718,0)	249,8
<b>Posizione finanziaria netta a lungo t.</b>	<b>(468,2)</b>	<b>(718,0)</b>	<b>249,8</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(479,0)</b>	<b>(807,2)</b>	<b>328,2</b>

<sup>1</sup> Alcune poste relative all'esercizio chiuso al 31.12.2004 sono state modificate rispetto a quelle presenti nel Prospetto Informativo presentato ai fini della quotazione a seguito dell'omologazione da parte della Comunità Europea dell'amendamento allo IAS 39 emesso in data 14 aprile 2005 relativo alle operazioni di copertura dei flussi di cassa.



*Legenda:*

BT= breve termine

LT= lungo termine

L'operazione di quotazione della società ha permesso una sostanziale riduzione dell'indebitamento del Gruppo che ha oggi raggiunto un livello che può definirsi normale per un'azienda industriale. Il rilevante ammontare di cassa presente al 31 dicembre 2005 si giustifica con quanto necessario al rimborso di circa Euro 115 milioni a favore dei possessori delle obbligazioni High Yield avvenuto in data 13 gennaio 2006.

In considerazione della nuova situazione finanziaria il Gruppo ha in programma di ridiscutere la struttura dei finanziamenti attualmente in essere al fine di migliorarne le condizioni economiche e per ottenere una maggiore flessibilità nelle garanzie.

### **La gestione dei rischi finanziari**

Il Gruppo è esposto a una varietà di rischi di natura finanziaria: rischi di mercato e rischi relativi ai flussi di cassa.

I rischi di tipo finanziario sono gestiti a livello centrale sulla base di politiche di copertura sui cambi attivate tramite l'utilizzo di alcuni strumenti derivati che tendono a minimizzare gli effetti dalle fluttuazioni dei cambi (specialmente del dollaro americano) e dei tassi di interesse.

I rischi di mercato si possono dividere nelle seguenti tre categorie:

#### *Rischio di cambio*

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è quindi esposto al rischio di cambio soprattutto per quanto riguarda il dollaro americano in quanto una parte rilevante delle vendite viene effettuata negli Stati Uniti. Il Gruppo cerca costantemente di ridurre l'impatto derivante dalle oscillazioni della valuta americana approvvigionandosi presso fornitori localizzati in aree dove si effettuano acquisti in dollari americani. Per le entrate in dollari non compensate dagli acquisti, il Gruppo utilizza strumenti di copertura quali i contratti di acquisto di dollari a termine.

#### *Rischio di variazione del fair value*

Il gruppo detiene alcune attività soggette a mutamenti di valore nel tempo a seconda delle oscillazioni di mercato dove esse vengono scambiate.

#### *Rischio di credito*

Il Gruppo tende a ridurre il più possibile il rischio derivante dall'insolvenza dei propri clienti tramite regole che assicurino che le vendite vengano effettuate a clienti affidabili e solvibili. Tali regole, associate a limiti di esposizione per singolo cliente, permettono una ridotta concentrazione del credito e pertanto minimizzano il rischio relativo.

#### Rischi relativi ai flussi di cassa

L'indebitamento verso il sistema bancario espone il Gruppo al rischio di variazioni dei tassi di interesse. In particolare i finanziamenti a tasso variabile determinano un rischio di cambiamento dei flussi di cassa mentre quelli a tasso fisso comportano una potenziale variazione del fair value dei finanziamenti stessi.

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di cambio e di tasso. Per gli stessi, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa.

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

### **Il passaggio agli International Financial Reporting Standards (IFRS)**

Il Regolamento dell'Unione Europea n. 1606 del 19 luglio 2002, recepito dal legislatore italiano con la legge 306/2003, ha stabilito che, a partire dall'esercizio 2005, tutte le società facenti parte dell'Unione Europea e quotate in un mercato regolamentato sono obbligate a redigere il Bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), in quanto la comparabilità dell'informatica finanziaria è considerata il primo presupposto per la piena integrazione dei mercati e dei servizi finanziari.

Il bilancio consolidato del Gruppo Safilo chiuso al 31 dicembre 2005 rappresenta quindi il primo bilancio annuale redatto secondo i principi contabili internazionali.

La data di transizione, ovvero la data di apertura dell'esercizio precedente a quello di prima adozione degli IFRS, è stata il 1° gennaio 2004. Il Gruppo ha applicato in modo retrospettivo a tutti i periodi chiusi antecedentemente la data di transizione, gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, salvo alcune esenzioni facoltative e le eccezioni obbligatorie adottate nel rispetto dell'IFRS 1, come ampiamente descritto nella nota integrativa al bilancio.

## Controllo della società e corporate governance

Al 31 dicembre 2005 la società Only 3T S.p.A., con sede in Vicenza, Stradella dell'Isola n.1, detiene il 36,80% delle azioni di Safilo Group S.p.A.. Una quota di minoranza è detenuta rispettivamente dalle società SunlightLuxco A S.à.r.l. (2,73% circa) e SunlightLuxco III S.à.r.l. (9,54% circa)<sup>4</sup>, facenti capo al gruppo Credit Suisse First Boston mentre la rimanente parte risulta posseduta dal mercato.

Nel corso dell'esercizio 2005, in previsione del processo di ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario Safilo Group S.p.A ha allineato il proprio sistema di *corporate governance* ai principi contenuti nel "Codice di Autodisciplina delle Società Quotate" predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., rivisitato nel luglio 2002 (il "Codice").

Il Consiglio di Amministrazione, in conformità con i criteri stabiliti dal Codice, ha deliberato, nel corso della riunione del 14 settembre 2005, di aderire alle disposizioni del Codice e di adottare tutti i provvedimenti necessari ed opportuni per adeguare il proprio sistema di *corporate governance* e di organizzazione societaria ai criteri del Codice. In particolare:

- ha istituito il *Comitato per il Controllo Interno ed il Comitato per la Remunerazione*, i cui membri sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione in data 24 ottobre 2005. Tali Comitati rappresentano un'articolazione interna del Consiglio di Amministrazione, hanno il compito di svolgere, in modo autonomo ed indipendente, una funzione di impulso e vigilanza e di rendere l'attività di controllo qualificante di una buona gestione sociale, nel rispetto delle caratteristiche raccomandate dal Codice;
- ha adottato il *Codice di Comportamento* in materia di "internal dealing", in conformità con quanto prescritto da Borsa Italiana S.p.A.;
- ha delegato all'Amministratore Delegato la gestione delle informazioni riservate e la proposta per l'adozione, da parte del Consiglio di Amministrazione, di una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti ed informazioni riguardanti la Società, con particolare riferimento alle informazioni price sensitive. Tale procedura è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 6 dicembre 2005;
- ha istituito e nominato, in adesione al suggerimento di Borsa Italiana S.p.A., il *lead independent director*, chiamato a fungere da punto di riferimento e coordinamento delle istanze e dei contributi degli Amministratori Indipendenti, a garanzia della più ampia autonomia di giudizio di questi ultimi rispetto all'operato del management. Al *lead independent director* viene attribuita, tra l'altro, la facoltà di convocare, autonomamente o su richiesta di altri Consiglieri, apposite riunioni di soli Amministratori Indipendenti per la discussione dei temi giudicati di interesse rispetto al funzionamento del Consiglio di Amministrazione o all'attività di gestione, con facoltà di richiedere la partecipazione di esponenti del management, per un confronto diretto con gli stessi.

Sempre al fine di adeguare e coordinare il proprio modello di *governance* al Codice, l'Assemblea della Società, il 14 settembre 2005, ha approvato il *Regolamento* relativo allo svolgimento dei lavori assembleari.

<sup>4</sup> Quote rispettivamente scese nel mese di gennaio 2006, dopo l'esercizio dell'opzione di Greenshoe, al 2,13% e al 7,44% per un totale complessivo pari al 9,57% del capitale sociale.

La Società, inoltre, ha intrapreso, nel corso del 2005, un processo diretto all'elaborazione e adozione di un Modello di organizzazione, gestione e controllo a norma del D.Lgs. n. 231/2001, con l'obiettivo di configurare un sistema strutturato ed organico di procedure e di attività di controllo, volto a prevenire l'eventuale compimento di fatti ai quali sia riconducibile la responsabilità amministrativa della Società.

La Società provvederà, infine, ad adottare un Codice Etico diretto ad ispirare non solo l'attività delle Società del Gruppo, ma anche quella dei singoli dipendenti della stessa e di tutti coloro con i quali la Società entra in contatto nel corso dello svolgimento della propria attività. I principi contenuti nel Codice Etico, alla cui osservanza saranno tenuti i vertici aziendali, i dipendenti e tutti coloro che operano per e con le Società del Gruppo, costituiscono anche regole comportamentali di carattere generale di sicura efficacia preventiva rispetto a potenziali comportamenti illeciti individuali.

### Azioni proprie e Azioni o quote di società controllanti

Ai sensi dell'art. 40 del D. Lgs n. 127 del 1991 comma secondo lettera d, si informa che la controllata Safilo S.p.A. al 31.12.2005 detiene nr. 3.176.000 azioni proprie pari al 9,074% delle azioni che costituiscono il capitale sociale per un importo pari a Euro 80.988 migliaia.

### Azioni detenute da Amministratori e Sindaci

Nome e Cognome	Carica	Società partecipata	N. di azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente		N. di azioni acquistate	N. di azioni vendute	N. di azioni possedute alla fine dell'esercizio		Titolo del possesso
			N. di azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	N. di azioni possedute alla fine dell'esercizio			N. di azioni possedute alla fine dell'esercizio	N. di azioni possedute alla fine dell'esercizio	
<b>Amministratori</b>									
Vittorio Tabacchi	Presidente	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	Safilo Group S.p.A.	-	2.400	-	-	2.400	-	proprietà
Roberto Vedovotto	Ammin. Delegato	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Thompson Dean	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Ennio Doris	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Carlo Gilardi	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Julian Masters	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Charles Paul Pieper	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Riccardo Ruggiero	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Massimiliano Tabacchi	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Colin Taylor	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
<b>Collegio Sindacale</b>									
Franco Corgnati	Presidente	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
<b>Altri soggetti</b>									
Tatiana Amboni	Coniuge Vittorio Tabacchi	Safilo Group S.p.A.	-	3.600	-	-	3.600	-	proprietà

Inoltre la società Only 3T. S.p.A., congiuntamente controllata dal Cav. Vittorio Tabacchi, dall'Ing. Massimiliano Tabacchi e dalla Dott.ssa Samantha Tabacchi, detiene n. 104.283.160 azioni della Safilo Group S.p.A..

### **Piani di Stock option**

In data 25 febbraio 2003, è stato deliberato dalle assemblee di Safilo Group S.p.A. e di Safilo S.p.A. il Piano 2003-2007 denominato "Piano di Stock Options Safilo Group S.p.A. e Safilo S.p.A. 2003-2007".

In esecuzione del Piano 2003-2007 sono stati assegnati a taluni dipendenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo diritti di opzione esercitabili su un numero massimo di 992.128 azioni ordinarie riscattabili di Safilo Group S.p.A. o, qualora si verificassero specifici eventi, su un numero massimo di 672.510 azioni ordinarie riscattabili di Safilo S.p.A..

In data 24 novembre 2004 e 16 dicembre 2004 rispettivamente, le assemblee di Safilo Group S.p.A. e di Safilo S.p.A. hanno deliberato il Piano 2004-2008, denominato "Piano di Stock Options Safilo Group S.p.A. e Safilo S.p.A. 2004-2008".

In esecuzione del Piano 2004-2008 sono stati assegnati a taluni dipendenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo diritti di opzione esercitabili su un numero massimo di 1.004.079 azioni ordinarie riscattabili di Safilo Group 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 diritti di opzione relativi al Piano 2003-2007 sono maturati in data 1° marzo 2005, mentre quelli relativi al Piano 2004-2008 sono maturati il 1° giorno dell'Offerta Pubblica, ossia il 21 novembre 2005.

Tutti i diritti di opzione relativi ai piani sopradescritti, in forza delle previsioni contenute nei rispettivi regolamenti, come modificati in data 24 ottobre 2005, a seguito della quotazione di Safilo Group S.p.A. risultavano esercitabili esclusivamente su azioni di Safilo Group S.p.A. in due tranches: (i) quanto al 50% dei diritti, in tempo utile prima dell'inizio delle negoziazioni delle azioni di Safilo Group S.p.A. sul MTA in maniera tale da consentire ai beneficiari la sottoscrizione delle azioni di Safilo Group S.p.A. e la vendita delle azioni stesse in sede di Collocamento Istituzionale, (ii) quanto al residuo 50% dei diritti, decorsi 180 giorni dalla data di inizio della negoziazione delle azioni di Safilo Group S.p.A. sul MTA.

Si segnala che i beneficiari del Piano 2003-2007 e 2004-2008 hanno esercitato la prima tranche dei diritti di opzione relativi a tali piani per un totale di 986.813 diritti esercitati di cui 755.785 relativi al primo piano di stock option ad un prezzo pari a Euro 2,5325 per azione (tra nominale e sovraprezzo) e 231.028 diritti relativi al secondo piano ad un prezzo di Euro 3,5438 per azione (tra nominale e sovraprezzo) per complessive n. 3.947.252 azioni con un introito finanziario pari a circa euro 10,9 milioni.

In data 24 ottobre 2005, l'assemblea straordinaria della Società ha deliberato di delegare al consiglio di amministrazione tutti i poteri per adottare un nuovo piano di incentivazione a medio-lungo termine successivo alla quotazione della Società, con finalità di incentive e retention del management e per determinare, con il parere del Comitato per la Remunerazione, la forma e le caratteristiche di tale nuovo piano, che potrà essere attuato, alternativamente, mediante assegnazione di diritti di opzione per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione, ovvero mediante emissione di strumenti finanziari, ovvero in forma di partecipazione ad utili maturati o a distribuzioni effettuate, ovvero in altre forme da stabilirsi dal Consiglio. Tale nuovo piano di incentivazione avrà una durata da tre a cinque anni,

secondo quanto sarà stabilito dal Consiglio, e potrà essere destinato ad amministratori, dirigenti e collaboratori delle società del Gruppo Safilo.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione**

I primi mesi del 2006 confermano l'andamento favorevole degli ordini registrato nell'ultimo esercizio. Questi dati confortano il management sulle proprie previsioni ed aspettative nonché sulla capacità del Gruppo di realizzare nell'esercizio 2006 dei risultati in miglioramento rispetto a quelli ottenuti nel precedente esercizio.

In data 11 gennaio 2006 è stato prolungato il contratto di licenza con Yves Saint Laurent fino al termine del 2010.

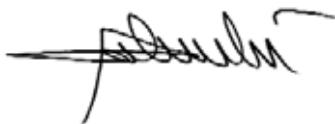
In data 13 gennaio 2006 la controllata Safilo Capital International S.A. con sede in Lussemburgo, ha rimborsato il 35% delle obbligazioni quotate sul mercato lussemburghese (Senior notes 9,625%) per un importo complessivo pari a euro 105 milioni corrispondendo altresì ai possessori di obbligazioni un importo pari a circa Euro 10 milioni per i maggiori interessi legati al rimborso anticipato del prestito in oggetto.

In data 27 febbraio 2006 il Gruppo ha annunciato che il rapporto di licenza per le attività di produzione e distribuzione degli occhiali a marchio Polo Ralph Lauren terminerà in data 31 dicembre 2006. Il giro d'affari sviluppato nel 2005 attraverso i brand facenti capo al Gruppo Polo Ralph Lauren è stato pari a circa il 10% del fatturato totale di Gruppo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Vittorio Tabacchi



Designer enzo sospavita



X Y D  
SUNGLASSES



**PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2005**

**B&B**  
BLUEBAY



designer sunglasses accessories

**Prospetti di bilancio consolidato relativi agli esercizi chiusi  
al 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2004<sup>1</sup>**

**Stato patrimoniale consolidato**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>Note</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attivo corrente</b>			
Cassa e banche	<b>4.1</b>	173.232	33.835
Crediti verso clienti, netti	<b>4.2</b>	307.558	274.067
Rimanenze	<b>4.3</b>	208.802	192.196
Attività destinate alla vendita	<b>4.4</b>	2.984	-
Altre attività correnti	<b>4.5</b>	31.679	31.746
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>724.255</b>	<b>531.844</b>
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobilizzazioni materiali	<b>4.6</b>	193.603	195.768
Immobilizzazioni immateriali	<b>4.7</b>	25.580	21.226
Avviamento	<b>4.8</b>	797.734	795.774
Partecipazioni in società collegate	<b>4.9</b>	13.492	10.167
Attività finanziarie disponibili per la vendita	<b>4.10</b>	6.009	6.897
Crediti per imposte anticipate	<b>4.11</b>	81.263	40.663
Altre attività non correnti	<b>4.12</b>	2.571	1.826
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>1.120.252</b>	<b>1.072.321</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>1.844.507</b>	<b>1.604.165</b>

<sup>1</sup> Alcune poste relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 sono state modificate rispetto a quelle indicate nel prospetto informativo presentato ai fini della quotazione a seguito dell'omologazione, da parte della Commissione Europea, dell'amendment allo IAS 39 emesso in data 14 aprile 2005 relativo alla copertura dei rischi di cambio sui flussi di cassa.

(Valori in Euro migliaia)	Note	31/12/2005	31/12/2004
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Passivo corrente</b>			
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	4.13	184.006	122.981
Debiti commerciali	4.14	192.286	173.606
Debiti tributari	4.15	20.872	19.183
Altre passività a breve termine	4.16	82.888	67.421
Fondi rischi diversi	4.17	128	136
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>480.180</b>	<b>383.327</b>
<b>Passivo non corrente</b>			
Prestiti a medio lungo termine	4.18	468.242	718.006
Benefici a dipendenti	4.19	39.424	34.607
Fondi rischi diversi	4.17	8.644	6.356
Fondo imposte differite	4.11	10.969	8.019
Altre passività non correnti	4.20	9.836	8.479
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>537.115</b>	<b>775.467</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>1.017.295</b>	<b>1.158.794</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	4.21	70.843	49.200
Riserva sovrapprezzo azioni	4.22	751.276	406.217
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	4.23	358	(27.643)
Riserva per fair value e per cash flow	4.24	(3.899)	(6.342)
Utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		3.097	18.866
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>821.675</b>	<b>440.298</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>5.537</b>	<b>5.073</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>827.212</b>	<b>445.371</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>1.844.507</b>	<b>1.604.165</b>

**Conto Economico consolidato**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>Note</b>	<b>Esercizio 2005</b>	<b>Esercizio 2004</b>
Vendite nette	5.1	1.025.274	944.740
Costo del venduto	5.2	(416.505)	(381.529)
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>608.769</b>	<b>563.211</b>
Spese di vendita e di marketing	5.3	(379.419)	(344.067)
Spese generali ed amministrative	5.4	(102.572)	(106.964)
Altri ricavi e spese operative, nette	5.5	1.069	(866)
Costi operativi non ricorrenti	5.6	(9.978)	-
<b>Utile operativo</b>		<b>117.869</b>	<b>111.314</b>
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	5.7	1.532	(42)
Oneri finanziari, netti	5.8	(88.767)	(69.428)
Oneri finanziari non ricorrenti	5.9	(19.507)	-
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>11.127</b>	<b>41.844</b>
Imposte sul reddito	5.10	(4.810)	(19.855)
<b>Utile dell'esercizio</b>		<b>6.317</b>	<b>21.989</b>
Utile di pertinenza di terzi		3.220	3.123
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>		<b>3.097</b>	<b>18.866</b>
<b>Utile per azione - base (Euro)</b>	5.11	0,02	0,10
<b>Utile per azione - diluito (Euro)</b>	5.11	0,02	0,10

**Prospetto degli utili e delle perdite riconosciute al 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2004**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>Note</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Copertura flussi di cassa	4.24	(2.780)	(3.637)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.24	(452)	(398)
Utili (perdite) attuariali	4.23	(3.207)	-
Differenze di conversione	4.23	10.153	4.843
Altri movimenti	4.23	701	-
<b>Totale</b>		<b>4.415</b>	<b>808</b>
Utile dell'esercizio		6.317	21.989
<b>Totale utili e perdite</b>		<b>10.732</b>	<b>22.797</b>
Utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		3.097	18.866
Utili e perdite di pertinenza del Gruppo		4.208	703
<b>Totale</b>		<b>7.305</b>	<b>19.569</b>
Utile dell'esercizio di pertinenza di Terzi		3.220	3.123
Utili e perdite di pertinenza di Terzi		207	105
<b>Totale</b>		<b>3.427</b>	<b>3.228</b>
<b>Totale utili e perdite</b>		<b>10.732</b>	<b>22.797</b>

**Rendiconto finanziario consolidato**

(Valori in Euro migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>	<b>18.191</b>	<b>23.636</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>		
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	6.317	21.989
Ammortamenti	35.197	35.505
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	2.644	770
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	4.812	6.217
Variazione netta di altri fondi	2.232	(4.476)
Interessi passivi	88.114	67.586
Imposte sul reddito	4.810	19.855
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>144.126</b>	<b>147.446</b>
(Incremento) Decremento dei crediti	(28.396)	8.213
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(2.314)	(37.153)
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	28.423	23.727
Interessi passivi pagati <sup>2</sup>	(71.085)	(59.947)
Imposte pagate	(37.429)	(26.642)
<b>Totale (B)</b>	<b>33.325</b>	<b>55.644</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(27.737)	(26.643)
Investimenti in partecipazioni e titoli	-	287
Disinvestimenti in partecipazioni e titoli	-	227
Incremento immobilizzazioni immateriali	(9.602)	(2.491)
<b>Totale (C)</b>	<b>(37.339)</b>	<b>(28.620)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Nuovi finanziamenti	24.967	29.864
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(190.382)	(49.003)
c/c destinato al rimborso High Yield	(105.000)	-
c/c destinato al pagamento degli interessi su P.O.C.	(3.534)	-
Aumento di capitale netto	313.639	-
Distribuzione dividendi a terzi	(3.025)	(3.149)
<b>Totale (D)</b>	<b>36.665</b>	<b>(22.288)</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>32.651</b>	<b>4.736</b>
Differenze nette di conversione	(4.621)	(4.735)
Altre variazioni di patrimonio netto	(1.675)	(5.446)
<b>Totale (F)</b>	<b>(6.296)</b>	<b>(10.181)</b>
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)</b>	<b>44.546</b>	<b>18.191</b>

<sup>2</sup> Al 31 dicembre 2005, la suddetta voce include Euro 10.106 migliaia relativi alla penale per l'anticipato rimborso di parte del prestito obbligazionario High Yield la cui effettiva uscita di cassa è avvenuta in data 13 gennaio 2006.

*today we ride.*

**ADAM WICKWIRE somewhere in PUERTO RICO**  
**wearing the ALL NEW PHOTOCROMIC SUPER METHOD**



**SMITH OPTICS.**  
performance. style. smith. solid.

## 1. Informazioni di carattere generale

### 1.1 Informazioni generali

Safilo Group S.p.A., società capogruppo, è una società per azioni costituita in Italia presso l'ufficio del registro delle imprese di Vicenza, ha la sede sociale a Vicenza -Stradella dell'Isola n.1 e una sede secondaria presso i locali della controllata Safilo S.p.A. a Padova – Zona Industriale VII strada 15.

Il presente bilancio consolidato è espresso in migliaia di Euro, copre il periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2005 al 31 dicembre 2005 ed espone i dati comparativi relativi al periodo finanziario dal 1 gennaio 2004 al 31 dicembre 2004.

Il presente bilancio consolidato è stato approvato da parte del Consiglio di Amministrazione il giorno 28 marzo 2006.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono riportate nel paragrafo 2.2 "Area e metodologia di consolidamento".

### 1.2 Attività del Gruppo

Il Gruppo Safilo, presente da oltre 70 anni nel mercato dell'occhialeria, è il secondo produttore mondiale, in termini di ricavi, nello sviluppo, produzione e distribuzione all'ingrosso di prodotti del mercato dell'occhialeria. Il Gruppo è inoltre leader a livello globale nel segmento di mercato degli occhiali del lusso e uno dei primi tre produttori e distributori mondiali di occhiali sportivi.

Il Gruppo Safilo progetta, realizza e distribuisce occhiali da vista, da sole, occhiali sportivi e accessori di elevata qualità. La distribuzione avviene mediante la vendita a negozi specializzati e catene distributive al dettaglio.

I prodotti del Gruppo vengono venduti in circa 130 nazioni raggiungendo una clientela di oltre 130.000 punti vendita al dettaglio. Il Gruppo distribuisce direttamente i propri prodotti in 30 paesi tramite oltre 170 distributori indipendenti e 28 filiali commerciali, tutte società del Gruppo, che si avvalgono di una forza vendita di circa 1.400 incaricati.

I marchi del Gruppo includono *Sàfilo*, *Oxydo*, *Carrera*, *Smith* e *Blue Bay* mentre i marchi in licenza comprendono *Alexander McQueen*, *Bottega Veneta*, *Boucheron*, *Diesel*, *55DSL*, *Dior*, *Emporio Armani*, *Fossil*, *Giorgio Armani*, *Gucci*, *Imatra*, *Jennifer Lopez*, *Juicy Couture*, *Kate Spade*, *Liz Claiborne*, *Marc Jacobs*, *Marc by Marc Jacobs*, *Max Mara*, *Nine West*, *Oliver*, *Pierre Cardin*, *Polo Ralph Lauren*, *Saks Fifth Avenue*, *Stella McCartney*, *Valentino* e *Yves Saint Laurent*.

### 1.3 Safilo in Borsa

In data 14 settembre 2005 l'Assemblea degli Azionisti della società capogruppo Safilo Group S.p.A., (che con la medesima delibera ha modificato la propria ragione sociale da Safilo Holding S.p.A. a Safilo Group S.p.A.), ha deliberato di presentare a Borsa Italiana S.p.A. la domanda di ammissione delle azioni ordinarie alla quotazione presso il Mercato Telematico Azionario (MTA) della Borsa di Milano.

In data 9 dicembre 2005, le azioni di Safilo Group S.p.A. sono state ammesse alla quotazione nel Mercato Telematico Azionario (MTA) al prezzo iniziale di Euro 4,9 per azione.

L'Offerta Globale è consistita inizialmente in n. 140.000.000 azioni, di cui n. 64.300.000 azioni

derivanti da un aumento di capitale, n. 3.947.252 azioni poste in vendita dai beneficiari del Piano di Stock Option 2003-2007 nonchè del Piano 2004-2008 e n. 71.752.748 azioni poste in vendita dagli azionisti SunlightLuxco A S.à.r.l., SunlightLuxco III S.à.r.l..

A fronte delle richieste pervenute ed in virtù dell'esercizio, da parte dei coordinatori dell'offerta, dell'opzione di prestito (cosiddetto "Over allotment") per complessive n. 16.800.000 azioni, sono state in definitiva assegnate n. 156.800.000 azioni così suddivise:

- n. 37.873.800 azioni al pubblico indistinto in Italia nell'ambito dell'offerta pubblica;
- n. 118.926.200 azioni, nell'ambito dell'offerta istituzionale, riservata a Investitori Professionali in Italia e ad Investitori Istituzionali all'estero.

A seguito dell'esercizio, nel mese di gennaio 2006, della cosiddetta Greenshoe da parte dei coordinatori dell'offerta per un totale di complessive 7.667.515 azioni, gli azionisti venditori SunlightLuxco A S.à.r.l. e SunlightLuxco III S.à.r.l. sono infine rientrati in possesso di parte delle azioni oggetto di prestito, pari a n. 9.132.485 azioni.

## **2. Sintesi dei principi contabili adottati**

### **2.1 Informazioni generali**

I principi contabili applicati nella preparazione dei bilanci consolidati sono quelli di seguito sintetizzati e sono stati applicati in maniera comparativa in entrambi gli anni oggetto di presentazione.

Le informazioni finanziarie consolidate relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004 sono state predisposte nel rispetto degli IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea al 31 dicembre 2005.

Alcuni nuovi IFRS, alcuni emendamenti ed interpretazioni IFRIC sono stati già emessi dallo IASB ed hanno una data di entrata in vigore successiva a quella di presentazione di questo bilancio consolidato. Il Gruppo ha deciso, come consentito, di applicare in via anticipata due emendamenti agli IFRS. Tali emendamenti riguardano:

- IAS 19 – Trattamento degli utili e perdite attuariali
- IAS 39 – Trattamento delle operazioni di copertura sulle transazioni prospettiche intragruppo

Gli altri principi contabili, emendamenti o interpretazioni non dovrebbero comportare significativi impatti quantitativi sui bilanci consolidati futuri.

Le situazioni finanziarie consolidate del Gruppo sono presentate in Euro. L'Euro è anche la valuta funzionale del Gruppo in quanto moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente.

Le informazioni finanziarie consolidate relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004 sono state predisposte in applicazione del criterio del costo ad eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita e di alcune attività e passività finanziarie inclusi gli strumenti derivati.

La predisposizione del bilancio in accordo con i principi contabili IFRS richiede al management di effettuare delle stime ed assunzioni che hanno impatto sugli ammontari riportati negli schemi di bilancio e nelle relative note. I risultati a consuntivo di tali stime potrebbero differire dalle stime effettuate. Le aree di bilancio maggiormente impattate da stime ed assunzioni fatte dal management sono elencate nella sezione 2.20 "Uso di stime".

Questo è il primo anno che il Gruppo Safilo predisponde il bilancio consolidato in conformità agli IFRS omologati dalla Commissione Europea. L'adozione di tali principi ha comportato significativi aggiustamenti ai risultati e al patrimonio netto determinati secondo i Principi Contabili Italiani. Si rimanda alla sezione 10 "Transizione agli IAS/IFRS" per maggiori dettagli.

## 2.2 Area e metologia di consolidamento

Le società a partecipazione diretta ed indiretta incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale, oltre alla capogruppo Safilo Group S.p.A., sono le seguenti:

	valuta	Capitale sociale (in valuta)	Quota posseduta %
<b>SOCIETÀ ITALIANE</b>			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	35.000.000	100
Oxsol S.p.A. - Pieve di Cadore (BL)	EUR	121.000	100
Lenti Srl – Bergamo	EUR	500.000	54
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Firenze	EUR	102.775	100
<b>SOCIETA' ESTERE</b>			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100
Safilo Capital Int. S.A. (Lussemburgo)	EUR	31.000	100
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100
Safilo Espana S.A. - Madrid (E)	EUR	390.650	100
Safilo France S.a.r.l. - Paris (F)	EUR	960.000	100
Safilo GmbH - Kòln (D)	EUR	511.300	100
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong	HKD	49.700.000	100
Safint Optical Investment Ltd -Hong Kong	HKD	10.000	51
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong-Kong	HKD	100.000	51
Safilo Singapore Pte – Ltd - Singapore	SGD	400.000	100
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur – Malaysia	MYR	100.000	100
Safilo Trading (Shenzhen) Co. Inc. China	CNY	2.481.000	51
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	70
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EUR	18.200	100
Safilo South Africa – Bryanston (Sudafrica)	ZAR	3.383	100
Safilo Austria GmbH -Traun (A)	EUR	217.582	100
Carrera Optyl GmbH (in liquidazione) –Traun (A)	EUR	7.630.648	100
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	SIT	135.101.000	100
Carrera Optyl Marketing GmbH – Traun (A)	EUR	181.683	100
Safilo Japan Co Ltd (Tokyo)	JPY	100.000.000	100
Safilo Do Brasil Ltda – San Paulo (Brasil)	BRL	8.077.500	100
Safilo Portugal Lda – Lisboa (P)	EUR	500.000	100
Safilo Switzerland – Liestal (Svizzera)	CHF	1.000.000	77
Safilo India Ltd	INR	42.000.000	88,5
Safint Australia Pty Ltd.- Sidney (Australia)	AUD	3.000.000	100
Safilo Australia Partnership – Sidney (Australia)	AUD	204.081	61
Safint Optical UK Ltd. (UK)	GBP	21.139.001	100
Safilo UK Ltd. - North Workshire (UK)	GBP	250	100
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100
Safilo USA Inc.- New Jersey (USA)	USD	23.289	100
FTL Corp. - Delaware (USA)	USD	10	100
Safilo Realty Corp. Delaware (USA)	USD	10.000	100
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.162	100
Solstice Marketing Corp. – (USA)	USD	1.000	100
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100
Canam Sport Eyewear Inc. Montreal (CAN)	CAD	300.011	100

### Partecipazioni in società controllate

Sono consolidate con il metodo integrale le società/entità in cui il Gruppo esercita il controllo ("società controllate") sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente, le scelte finanziarie e gestionali delle società/entità ottenendone i benefici relativi anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo. Le società controllate vengono consolidate a partire dalla data nella quale si assume il controllo e sono deconsolidate a partire dalla data nella quale cessa il controllo.

Le operazioni di aggregazioni di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di una società/entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto ("purchase method") in forza del quale le attività e passività acquisite sono inizialmente misurate al loro valore di mercato alla data di acquisto. La differenza tra tale valore ed il costo di acquisto, se positiva, viene allocata ad avviamento, se negativa, contabilizzata a conto economico. Il costo dell'acquisizione è determinato in base al fair value, alla data di acquisto, delle attività cedute, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi e di ogni altro onere accessorio.

In sede di consolidamento sono elisi i valori derivanti da rapporti intercorsi tra le società consolidate, in particolare derivanti da crediti e debiti in essere alla fine del periodo, costi e ricavi nonché oneri e proventi finanziari. Vengono altresì eliminati gli utili e le perdite significativi realizzati tra le società controllate consolidate integralmente.

### Partecipazioni in società collegate

Le partecipazioni detenute in società/entità sulle quali viene esercitata una influenza notevole ("società collegate"), che si presume sussistere quando la percentuale di partecipazione è compresa tra il 20% ed il 50%, sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. Per effetto dell'applicazione del metodo del patrimonio netto il valore contabile della partecipazione risulta allineato al patrimonio netto rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea e comprende l'iscrizione dell'eventuale avviamento individuato al momento dell'acquisizione. La quota di utili/permute realizzati dalla società collegata dopo l'acquisizione è contabilizzata a conto economico, mentre la quota di movimenti delle riserve successivi all'acquisizione è contabilizzata nelle riserve di patrimonio netto. Quando la quota di perdite del Gruppo in una società collegata uguaglia o eccede la sua quota di pertinenza nella società collegata stessa, tenuto conto di ogni credito non garantito, si procede ad azzerare il valore della partecipazione ed il Gruppo non contabilizza perdite ulteriori rispetto a quelle di sua competenza ad eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di rispondere. Gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni con società collegate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nelle stesse.

### 2.3 Informazioni per segmento

Le informazioni per segmento sono fornite con riferimento alle aree geografiche in cui il Gruppo opera. Le aree geografiche sono state identificate quali segmenti primari di attività. I criteri applicati per l'identificazione dei segmenti primari 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.

Si segnala inoltre che alla data del presente bilancio non sono identificati segmenti secondari. In particolare, i segmenti secondari potrebbero essere riconducibili, anche in considerazione della prassi di mercato, al sistema di "distribuzione". Nella circostanza, tuttavia, la distribuzione dei prodotti è quasi interamente "wholesale"; infatti l'attività distributiva attraverso punti di vendita direttamente controllati dal Gruppo (vendite "retail") è assolutamente marginale.

#### 2.4 Conversione dei bilanci e delle transazioni in valuta estera

Le regole per la conversione dei bilanci delle società espressi in valuta estera diversa dall'Euro sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertiti utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio;
- i costi, i ricavi, gli oneri e i proventi sono convertiti al cambio medio del periodo;
- la "riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle valute estere ad un tasso differente da quello alla data di chiusura dell'esercizio che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura dell'esercizio;
- l'avviamento e gli aggiustamenti derivanti dal fair value correlati alla acquisizione di una entità estera sono trattati come attività e passività della entità estera e tradotti al cambio di chiusura del periodo;
- nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato sono utilizzati i tassi medi di cambio di periodo per convertire i flussi di cassa delle imprese controllate estere.

Sono di seguito indicati i cambi applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004:

Sono di seguito indicati i cambi applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004:

	Puntuale 31-dic-05	Puntuale 31-dic-04	Medio 2005	Medio 2004
USD	1,1797	1,3621	1,2441	1,2439
HKD	9,1474	10,5881	9,6768	9,6881
CHF	1,5551	1,5429	1,5483	1,5438
CAD	1,3725	1,6416	1,5079	1,6167
JYP	138,9	139,65	136,8492	134,4446
GBP	0,6853	0,70505	0,6836	0,6787
SEK	9,3885	9,0206	9,2822	9,1244
AUD	1,6109	1,7459	1,6327	1,6905
ZAR	7,4642	7,6897	7,9191	8,0092
SIT	239,5	239,76	239,5681	239,0874
BRL	2,7432	3,67282	3,0346	3,6329
IND	53,1679	59,7404	54,8365	56,3422
SGD	1,9628	2,2262	2,0702	2,1016
MYR	4,4584	5,17529	4,7567	4,7262
CNY	9,5204	11,2781	10,1983	10,2975

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte nella moneta di conto utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

## 2.5 Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono spesi a conto economico.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività. Il valore di iscrizione è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato sulla base della vita utile.

Nella circostanza in cui viene identificata l'eventuale presenza di indicatori che facciano supporre una perdita durevole di valore, si procede alla stima del valore recuperabile dell'attività, imputando l'eventuale eccedenza a conto economico. Qualora vengano meno i presupposti per la svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote sotto indicati.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, secondo le aliquote di seguito indicate:

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

I terreni non sono ammortizzati.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività,

L'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del "component approach".

## 2.6 Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili ed atte a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente sulla vita utile.

Nella circostanza in cui viene identificata l'eventuale presenza di indicatori che facciano supporre una perdita di valore, si procede alla stima del valore recuperabile dell'attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Qualora vengano meno i presupposti per la svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

### Avviamento

L'avviamento rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto rispetto al valore corrente ("fair value") della quota di patrimonio netto della società controllata o collegata alla data di acquisto, ovvero del ramo d'azienda acquisito. L'avviamento derivante dall'acquisto di società controllate viene incluso nelle immobilizzazioni immateriali; quello derivante dall'acquisizione di società collegate è incluso nel valore delle partecipazioni in collegate. L'avviamento non viene ammortizzato, ma sottoposto a verifica annuale al fine di accertarne l'esistenza di perdite di valore ("impairment test").

### Marchi e licenze

I marchi e le licenze sono contabilizzati al costo. Essi hanno una vita utile definita e vengono contabilizzati al costo al netto degli ammortamenti accumulati effettuati. L'ammortamento è calcolato col metodo lineare in modo da allocare il costo di marchi e licenze sulla durata dei relativi contratti per i marchi in licenza, e sulla relativa vita utile per i marchi in proprietà.

### Software

Le licenze acquistate e relative a software vengono capitalizzate sulla base dei costi sostenuti per il loro acquisto e per il portarle in uso. L'ammortamento è calcolato col metodo lineare sulla loro stimata vita utile (da 3 a 5 anni).

I costi associati con lo sviluppo e la manutenzione dei programmi software sono contabilizzati come costo quando sostenuti. I costi che sono direttamente associati con la produzione di prodotti software unici ed identificabili controllati dal Gruppo e che genereranno benefici economici futuri con orizzonte temporale superiore ad un anno vengono contabilizzati come immobilizzazioni immateriali. I costi diretti includono il costo relativo ai dipendenti che sviluppano il software nonché l'eventuale appropriata quota di costi generali.

## 2.7 Attività destinate alla vendita

Includono le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) il cui valore sarà realizzato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore di acquisto, al netto degli ammortamenti effettuati, ed il valore corrente al netto dei costi di vendita.

## 2.8 Perdite di valore (impairment) delle attività non finanziarie

Ad ogni data di bilancio il Gruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali ed immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

Le attività immateriali a vita utile indefinita tra cui l'avviamento, vengono verificate annualmente e ogni qualvolta vi è un'indicazione di una possibile perdita di valore al fine di determinare l'eventuale importo della svalutazione.

Se l'ammontare recuperabile di una attività è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile, e la perdita viene imputata a conto economico.

## 2.9 Strumenti finanziari

La classificazione dello strumento finanziario dipende dallo scopo per cui lo strumento finanziario è stato acquisito. Il management determina la classificazione dei propri strumenti finanziari al momento della loro iniziale rilevazione a bilancio. Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari vengono contabilizzate alla data della transazione ossia alla data alla quale il Gruppo si impegna ad acquistare o vendere l'attività. Tutti gli strumenti finanziari sono inizialmente contabilizzati al *fair value*.

### Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono classificate nelle seguenti categorie:

- attività finanziarie valutate al "fair value" con variazioni di valore imputate a conto economico: tale categoria include le attività finanziarie acquisite principalmente a scopo di vendita a breve termine o quelle così designate dal management, oltre che gli strumenti derivati a meno che essi non siano designati come coperture (per quanto concerne il trattamento dei derivati di copertura si rimanda al paragrafo successivo). Il fair value di tali strumenti viene determinato facendo riferimento al valore di mercato (offer price) alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione; nel caso di strumenti non quotati lo stesso viene determinato attraverso tecniche finanziarie di valutazione comunemente utilizzate. Le variazioni di fair value dagli strumenti appartenenti a tale categoria sono rilevate a conto economico. Gli strumenti finanziari di questa categoria sono classificati nel breve termine se sono "detenuti per la negoziazione" o ci si aspetta che siano ceduti entro dodici mesi rispetto alla data di bilancio. Il Gruppo non ha detenuto questo tipo di attività finanziarie nel corso degli esercizi coperti da questo bilancio.

- finanziamenti e crediti: sono strumenti finanziari non-derivati, con pagamenti fissi o determinabili, non quotati in un mercato attivo. Essi vengono inclusi nella parte corrente eccetto che per quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio. Quest'ultimi vengono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Eventuali perdite di valore determinate attraverso impairment test sono rilevate a conto economico. In particolare, i crediti verso clienti, sono inizialmente iscritti a bilancio al loro valore corrente e successivamente rideterminati con il metodo del costo ammortizzato al netto di eventuali svalutazioni per perdite di valore. Il fondo svalutazione crediti è costituito quando vi è una oggettiva evidenza che il Gruppo non sarà in grado di incassare il credito per il valore originario. Gli accantonamenti a fondo svalutazione crediti sono contabilizzati a conto economico.
- investimenti posseduti sino alla scadenza: sono strumenti finanziari non-derivati con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere sino a scadenza. I crediti e gli investimenti posseduti sino a scadenza vengono valutati secondo il metodo del costo ammortizzato ("amortised cost") utilizzando un tasso di interesse effettivo al netto delle svalutazioni per perdite di valore. Il Gruppo non ha detenuto investimenti di questo tipo nel corso degli esercizi coperti dal bilancio qui riportato;
- attività finanziarie disponibili per la vendita: sono strumenti finanziari non-derivati che vengono o esplicitamente designati in questa categoria o che non trovano classificazione in nessuna delle precedenti categorie. Sono valutate al fair value, determinato facendo riferimento ai prezzi di mercato alla data di bilancio o attraverso tecniche e modelli di valutazione finanziaria, rilevandone le variazioni di valore con contropartita in una riserva di patrimonio netto. Tale riserva viene riversata a conto economico solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta, o, nel caso di variazioni cumulate negative, quando si evidenzia che la riduzione di valore già rilevata a patrimonio netto non potrà essere recuperata. La classificazione come attività corrente o non corrente dipende dalle intenzioni del management e dalla reale negoziabilità del titolo stesso; sono rilevate tra le attività correnti quelle il cui realizzo è atteso nei successivi 12 mesi;

Le attività finanziarie vengono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere flussi di cassa dallo strumento si è estinto ed il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso.

#### Prestiti

I prestiti sono inizialmente contabilizzati al fair value al netto dei costi relativi alla loro accensione. Successivamente alla prima rilevazione, sono valutati al costo ammortizzato; ogni differenza tra l'importo finanziato (al netto dei costi di accensione) e il valore nominale è riconosciuto a conto economico lungo la durata del prestito utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e il management sia in grado di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti viene ricalcolato per riflettere il cambiamento atteso dei flussi di cassa. Il valore dei prestiti è ricalcolato sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento originale.

I prestiti sono classificati fra le passività correnti a meno che la società non abbia un diritto incondizionato di differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio.

I prestiti vengono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione ed il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

#### Strumenti derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di cambio e di tasso. Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39 come omologato dalla Commissione Europea, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per "l'hedge accounting" solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa, si presume che la copertura sia altamente efficace, l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al valore corrente, come stabilito dallo IAS 39. Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- **Fair value hedge** – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di una attività o di una passività di bilancio attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibile al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a conto economico. Negli esercizi riportati non sussistevano *fair value hedge*.
- **Cash flow hedge** – se uno strumento finanziario è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata in una riserva di patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Se *l'hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al valore corrente dello strumento finanziario derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

#### 2.10 Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino vengono valutate al minore tra costo di acquisto o produzione e il valore netto di realizzo. Il costo delle materie prime e dei prodotti finiti di acquisto è determinato utilizzando il metodo del costo medio ponderato. La valutazione del costo dei semilavorati e dei beni di

produzione interna include i costi delle materie prime, della manodopera diretta e dei costi indiretti attribuiti in previsione di una normale capacità produttiva.

Il valore netto di realizzo è determinato sulla base del prezzo stimato di vendita in normali condizioni di mercato al netto dei costi diretti di vendita.

A fronte del valore delle rimanenze come sopra determinato sono effettuati accantonamenti per tener conto delle rimanenze considerate obsolete o a lenta rotazione.

## 2.11 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili e lo scoperto di conto corrente. Quest'ultimo, viene evidenziato tra le passività correnti. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al fair value e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

## 2.12 Patrimonio Netto

### Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Capogruppo.

## 2.13 Benefici ai dipendenti

### Piani pensionistici

Il Gruppo riconosce diverse forme di piani pensionistici a benefici definiti e a contribuzioni definite, in linea con le condizioni e le pratiche locali dei paesi in cui svolge le proprie attività.

I premi pagati a fronte di piani a contributi definiti sono rilevati a conto economico per la parte maturata nell'esercizio. I piani pensionistici a benefici definiti sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

L'obbligazione di finanziare i fondi per piani pensionistici a benefici definiti e il costo annuo rilevato a conto economico sono determinati da consulenti indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria delle poste future legate al collettivo (projected unit credit method). Le obbligazioni derivanti dai piani pensionistici a benefici definiti sono misurate come il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati e sono calcolate utilizzando il metodo della proiezione unitaria delle poste future legate al collettivo (projected unit credit method). I relativi costi sono misurati a conto economico sulla base del periodo stimato di esercizio dei dipendenti. Le perdite o gli utili attuariali sono rilevati ad una riserva di Patrimonio Netto nell'anno in cui queste si manifestano.

### Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Il Gruppo riconosce benefici addizionali ad alcuni dipendenti e collaboratori attraverso piani di partecipazione al capitale sotto forma di stock option del tipo "equity-settled". Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, il valore corrente delle stock option determinato alla data di assegnazione applicando il metodo "Black & Scholes" è rilevato a conto economico tra i

costi del personale in quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione della stock option e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

Gli impatti delle condizioni di assegnazione non legati al mercato, non sono tenuti in considerazione nella valutazione del fair value delle opzioni assegnate ma sono rilevanti nella valutazione del numero di opzioni che si prevede saranno esercitabili.

Alla data di bilancio il Gruppo rivede le sue stime sul numero di opzioni che si presume saranno esercitabili. L'impatto della revisione delle stime originali è contabilizzato a conto economico lungo il periodo di maturazione con contropartita a patrimonio netto.

Al momento dell'esercizio della stock option le somme ricevute dal dipendente, al netto dei costi direttamente attribuibili alla transazione, sono accreditate a capitale sociale per un ammontare pari al valore nominale delle azioni emesse ed a riserva sovrapprezzo azioni per la rimanente parte.

#### 2.14 Fondi per rischi diversi

Il Gruppo rileva fondi rischi ed oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per adempire l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

#### 2.15 Riconoscimento dei ricavi

I ricavi includono il fair value della vendita di beni e servizi, al netto dell'imposta sul valore aggiunto, resi 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 dal cliente 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 rilevati significative differenze tra le stime effettuate ed i prodotti effettivamente resi.

#### 2.16 Royalties

Il Gruppo contabilizza le Royalties attive e passive secondo il principio della competenza nel rispetto della sostanza dei contratti stipulati.

#### 2.17 Dividendi

Sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi. La distribuzione di dividendi viene quindi registrata come passività nel bilancio nel periodo in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'Assemblea degli Azionisti.

## 2.18 Imposte

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sui redditi imponibili delle società del Gruppo. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto nel qual caso l'effetto fiscale viene riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di perdite fiscali e di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile, ad eccezione dell'avviamento e di quelle differenze derivanti da investimenti in società controllate per le quali non si prevede l'annullamento nel prevedibile futuro. Le imposte differite attive sono riconosciute nella misura in cui è probabile che siano disponibili futuri redditi imponibili a fronte dei quali le stesse possano essere recuperate.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il Gruppo opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

## 2.19 Risultato per azione

### Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

### Diluito

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto dilutivo (stock options e obbligazioni convertibili), mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, di tale conversione.

## 2.20 Uso di stime

La predisposizione dei bilanci consolidati richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime. Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri

una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sui bilanci consolidati del Gruppo.

- Avviamento: in accordo con i principi contabili adottati per la redazione del bilancio, la società verifica annualmente l'avviamento al fine di accertare l'esistenza di eventuali perdite di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta la determinazione del fair value relativo all'avviamento allocato alle unità generatrici di flussi finanziari. Qualora tale fair value dovesse risultare inferiore al valore contabile delle unità generatrici di flussi finanziari, si dovrà procedere alla svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse. L'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la determinazioni del fair value di queste ultime comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo con conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.
- Svalutazione degli attivi immobilizzati: in accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo, gli attivi immobilizzati sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una perdita di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale perdita di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale perdita di valore nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e stime effettuate dagli Amministratori.
- Imposte differite: la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

## 2.21 Stime del fair value

Il *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sul prezzo quotato alla data di bilancio.

Il *fair value* degli strumenti finanziari non scambiati in un mercato attivo è determinato con tecniche valutative. Le tecniche utilizzate sono varie e le assunzioni utilizzate sono basate sulle condizioni di mercato alla data del bilancio. In particolare:

- *il fair value degli interest rate swaps* è calcolato sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri;
- *il fair value* dei contratti di copertura a termine in valuta è determinato sulla base del valore attuale dei differenziali fra il cambio a termine contrattuale e il cambio a termine di mercato alla data di bilancio;

- *Il fair value* dell'opzione di rimborso anticipato inclusa nel prestito obbligazionario emesso dalla controllata Safilo Capital International S.A. è stato valutato utilizzando modelli applicati da entità finanziarie di primaria rilevanza;
- *Il fair value* dell'opzione di convertibilità inclusa nel prestito obbligazionario convertibile emesso dalla capogruppo Safilo Group SpA è stimato indirettamente come differenziale fra il valore nominale del prestito e il *fair value* della quota di debito;
- *Il fair value* delle stock-options è calcolato utilizzando il modello *Black & Scholes*.

### **3. Rischi finanziari**

Il Gruppo è esposto ad una varietà di rischi di natura finanziaria: rischi di mercato e rischi relativi ai flussi di cassa.

I rischi di tipo finanziario sono gestiti a livello centrale sulla base di politiche di copertura tramite l'utilizzo di alcuni strumenti derivati che tendono a minimizzare gli effetti derivanti dalle fluttuazioni dei cambi (specialmente del dollaro americano) e dei tassi di interesse.

#### Rischi di mercato

I rischi di mercato si possono dividere nelle seguenti tre categorie:

##### *Rischio di cambio*

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è quindi esposto al rischio di cambio soprattutto per quanto riguarda il dollaro americano in quanto una parte rilevante delle vendite viene effettuata negli Stati Uniti. Il Gruppo cerca costantemente di ridurre l'impatto derivante dalle oscillazioni della valuta americana approvvigionandosi presso fornitori localizzati in aree dove è possibile effettuare gli acquisti in dollari americani. Per l'ammontare di entrate in dollari non compensate dagli acquisti, il Gruppo utilizza strumenti di copertura quali i contratti di acquisto di dollari a termine.

##### *Rischio di variazione del fair value*

Il Gruppo detiene alcune attività soggette a mutamenti di valore nel tempo a seconda delle oscillazioni di mercato dove esse vengono scambiate.

##### *Rischio di credito*

Il Gruppo tende a ridurre il più possibile il rischio derivante dall'insolvenza dei propri clienti tramite regole che assicurino che le vendite vengano effettuate a clienti affidabili e solvibili. Tali regole, associate a limiti di esposizione per singolo cliente, permettono una ridotta concentrazione del credito e pertanto ne minimizzano il rischio.

#### Rischi relativi ai flussi di cassa

Il forte indebitamento espone il Gruppo al rischio conseguente al variare dei tassi di interesse. In particolare i finanziamenti a tasso variabile determinano un rischio di cambiamento dei flussi di cassa mentre quelli a tasso fisso comportano una potenziale variazione del fair value dei finanziamenti stessi.



GIORGIO ARMANI



EMPORIO  ARMANI

#### 4. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

##### 4.1 Cassa e banche

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

Il significativo incremento rispetto al precedente esercizio è dovuto alla liquidità, pari ad Euro 317.179 migliaia, derivante dai proventi originati dalla quotazione della controllante Safilo Group S.p.A.. Tale liquidità è stata così utilizzata:

- In data 9 dicembre 2005 per il rimborso di parte dei debiti a medio lungo termine in capo alla controllata Safilo S.p.A. con le banche UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. e San Paolo IMI S.p.A. per un importo complessivo di Euro 170.609 migliaia;
- in data 13 gennaio 2006 per il rimborso del 35% del prestito obbligazionario (High Yield) presente nel bilancio della controllata lussemburghese Safilo Capital International S.A. per nominali Euro 105.000 migliaia e per il pagamento dei maggiori oneri per anticipato rimborso per un importo di Euro 10.106 migliaia;
- per il pagamento di parte dei costi relativi al processo di quotazione;
- per il pagamento, ancora da effettuare alla data di approvazione del presente bilancio, di Euro 3.534 migliaia per interessi sul Prestito Obbligazionario Convertibile emesso dalla capogruppo convertito in data 9 dicembre 2005.

Viene di seguito riportata la tabella di riconciliazione della voce 'Cassa e banche' con la disponibilità finanziaria netta esposta nel rendiconto finanziario:

(Euro/000)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Cassa e banche attive	173.232	33.835
c/c bancari passivi	(10.046)	(15.644)
c/c destinato al pag.to degli interessi su P.O.C.	(3.534)	-
c/c destinato al rimborso High Yield	(115.106)	-
<b>Totale</b>	<b>44.546</b>	<b>18.191</b>

##### 4.2. Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Valore lordo	328.928	294.442
Fondo svalutazione crediti	(21.370)	(20.375)
<b>Valore netto</b>	<b>307.558</b>	<b>274.067</b>

A parità di cambio i crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, sono aumentati di 22.898 migliaia di Euro per effetto soprattutto dell'incremento delle vendite del quarto trimestre 2005 rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

Il Gruppo non ha particolare concentrazione del rischio di credito, essendo la sua esposizione creditoria suddivisa su un largo numero di clienti.

Il fondo svalutazione crediti include l'accantonamento per prodotti consegnati ai clienti e che, in forza di clausole contrattuali, si prevede possano essere restituiti in futuro perché non venduti ai consumatori finali. Il suddetto accantonamento è imputato a conto economico in diminuzione dei ricavi.

Il fondo svalutazione crediti include inoltre l'accantonamento per insolvenza che viene imputato a conto economico nella voce "spese generali ed amministrative" (nota 5.4).

Viene esposta di seguito la movimentazione del fondo:

	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	accant.to a conto economico	utilizzo	Saldo al 31 dicembre 2005
Fondo svalutazione crediti	13.894	1.904	(3.750)	438
Fondo per resi	6.481	7.660	(6.311)	1.054
<b>Totale</b>	<b>20.375</b>	<b>9.564</b>	<b>(10.061)</b>	<b>1.492</b>
				<b>21.370</b>

#### 4.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Materie prime	43.784	34.966
Prodotti in corso di lavorazione	8.123	9.001
Prodotti finiti	176.272	162.801
<b>Totale lordo</b>	<b>228.179</b>	<b>206.768</b>
Fondo obsolescenza (-)	(19.377)	(14.572)
<b>Totale netto</b>	<b>208.802</b>	<b>192.196</b>

L'incremento delle rimanenze di materie prime è finalizzato a supportare l'aumento dei livelli di produzione interna previsto per l'inizio del 2006.

Relativamente ai prodotti finiti l'aumento di valore è riconducibile per circa Euro 13.380 migliaia all'effetto cambio determinato dall'apprezzamento del dollaro americano al 31 dicembre 2005 rispetto alla data di chiusura dell'esercizio precedente.

A fronte delle rimanenze obsolete o a lento rigiro, si è proceduto ad accantonare un apposito fondo determinato sulla base della loro possibilità di realizzo o utilizzo futuro. L'accantonamento a conto economico ha impattato la voce "costo del venduto" (nota 5.2).

Viene esposta di seguito la movimentazione del suddetto fondo:

	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	accant.to a conto economico	Diff. Conv.	Saldo al 31 dicembre 2005
Fondo obsolescenza	14.572	3.256	1.549	19.377
<b>Totale</b>	<b>14.572</b>	<b>3.256</b>	<b>1.549</b>	<b>19.377</b>

#### 4.4 Attività destinate alla vendita

La voce in oggetto assomma ad Euro 2.984 migliaia e si riferisce al valore netto contabile del fabbricato della società controllata austriaca Carrera Brillen (Traun) che viene classificato nella parte corrente dell'attivo di bilancio in vista della programmata cessione del cespote in un arco temporale di breve periodo.

#### 4.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Credito IVA	5.208	3.953
Crediti d'imposta e acconti	11.454	11.831
Ratei e risconti attivi	5.281	5.450
Crediti verso agenti	4.943	4.379
Strumenti finanziari derivati	-	1.911
Altri crediti	4.793	4.222
<b>Totale</b>	<b>31.679</b>	<b>31.746</b>

I crediti d'imposta e acconti si riferiscono prevalentemente ad acconti d'imposta pagati e che verranno compensati con i relativi debiti tributari in sede di liquidazione delle imposte dovute.

I ratei e risconti attivi al 31 dicembre 2005 ammontano a Euro 5.281 migliaia contro gli Euro 5.450 migliaia del 31 dicembre 2004 ed includono:

- Risconti di costi pubblicitari per Euro 2.247 migliaia;
- Risconti di costi assicurativi per Euro 329 migliaia;
- Risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 1.225 migliaia;
- Ratei per interessi attivi e risconti di altri costi per Euro 1.480 migliaia.

I crediti verso agenti si riferiscono principalmente a crediti derivanti dalla vendita di campionari.

Gli strumenti finanziari derivati che al 31 dicembre 2004 presentavano un saldo attivo pari ad Euro 1.911 migliaia, al 31 dicembre 2005 evidenziano un saldo passivo pari ad Euro 878 che è stato evidenziato nella voce "Altre passività a breve termine" (nota 4.16).

La voce altri crediti include un credito di Safilo S.p.A. verso il Ministero dell'Industria per Euro 1.257 migliaia che si riferisce a contributi assegnati e non ancora erogati dal Ministero su un finanziamento estinto nel corso dell'esercizio 2002. La voce in oggetto comprende altresì crediti per rimborsi assicurativi spettanti alle varie società del Gruppo.

#### 4.6 Immobilizzazioni materiali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2004	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2004
<b>Valore lordo</b>						
Terreni e fabbricati	100.883	9.543	(724)	199	(374)	109.527
Impianti e macchinari	144.424	11.818	(4.703)	-	(344)	151.195
Attrezzature e altri beni	106.327	12.834	(11.123)	-	(2.254)	105.784
Impianti in costruzione	9.922	13.571	-	(19.915)	(36)	3.542
<b>Totali</b>	<b>361.556</b>	<b>47.766</b>	<b>(16.550)</b>	<b>(19.716)</b>	<b>(3.008)</b>	<b>370.048</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Terreni e fabbricati	18.250	2.868	(591)	-	(55)	20.472
Impianti e macchinari	73.672	11.555	(4.677)	-	(144)	80.406
Attrezzature e altri beni	68.988	15.613	(9.874)	-	(1.325)	73.402
<b>Totali</b>	<b>160.910</b>	<b>30.036</b>	<b>(15.142)</b>	-	<b>(1.524)</b>	<b>174.280</b>
<b>Valore netto</b>	<b>200.646</b>	<b>17.730</b>	<b>(1.408)</b>	<b>(19.716)</b>	<b>(1.484)</b>	<b>195.768</b>

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2005	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2005
<b>Valore lordo</b>						
Terreni e fabbricati	109.527	4.510	(1.025)	(5.444)	535	108.103
Impianti e macchinari	151.195	6.989	(2.061)	-	413	156.536
Attrezzature e altri beni	105.784	18.339	(2.038)	-	4.540	126.625
Impianti in costruzione	3.542	1.493	-	(2.268)	64	2.831
<b>Totali</b>	<b>370.048</b>	<b>31.331</b>	<b>(5.124)</b>	<b>(7.712)</b>	<b>5.552</b>	<b>394.095</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Terreni e fabbricati	20.472	3.440	(249)	(2.460)	99	21.302
Impianti e macchinari	80.406	11.265	(1.651)	-	172	90.192
Attrezzature e altri beni	73.402	14.913	(1.897)	-	2.580	88.998
<b>Totali</b>	<b>174.280</b>	<b>29.618</b>	<b>(3.797)</b>	<b>(2.460)</b>	<b>2.851</b>	<b>200.492</b>
<b>Valore netto</b>	<b>195.768</b>	<b>1.713</b>	<b>(1.327)</b>	<b>(5.252)</b>	<b>2.701</b>	<b>193.603</b>

Come evidenziato nella nota 4.4 "attività destinate alla vendita", la riclassifica dei terreni e fabbricati per un valore netto di Euro 2.984 migliaia si riferisce al valore netto contabile del terreno e del fabbricato della società controllata austriaca Carrera Brillen (Traun).

Una parte delle immobilizzazioni materiali possedute dal Gruppo, per un valore pari a circa Euro 160 milioni è gravata da ipoteche e/o privilegi prestate a favore degli Istituti di credito a garanzia dei finanziamenti ottenuti.

Alcune società del Gruppo hanno acquisito in locazione finanziaria delle immobilizzazioni materiali. La seguente tabella ne evidenzia il valore lordo ed il relativo fondo ammortamento, mentre la relativa esposizione debitoria viene riportata nella nota 4.18 "Presiti a medio lungo termine".

(Euro/000)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Terreni e Fabbricati	14.261	13.325
Fondo ammortamento (-)	(230)	(116)
<b>Valore netto</b>	<b>14.031</b>	<b>13.209</b>
Impianti e macchinari	1.837	1.837
Fondo ammortamento (-)	(1.437)	(1.234)
<b>Valore netto</b>	<b>400</b>	<b>603</b>
Attrezzature e altri beni	377	484
Fondo ammortamento (-)	(107)	(127)
<b>Valore netto</b>	<b>270</b>	<b>357</b>
<b>Valore netto</b>	<b>14.701</b>	<b>14.169</b>

#### 4.7 Immobilizzazioni immateriali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2004	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2004
<b>Valore lordo</b>						
Software	1.130	1.892	-	4.057	(107)	6.972
Marchi e licenze	33.317	1.325	-	(785)	(31)	33.826
Altre immob. immateriali	22.942	-	-	(5.092)	(109)	17.741
Immob. immateriali in corso	947	153	-	(944)	6	162
<b>Totale</b>	<b>58.336</b>	<b>3.370</b>	-	<b>(2.764)</b>	<b>(241)</b>	<b>58.701</b>

#### Fondo ammortamento

Software	961	1.121	-	3.247	(72)	5.257
Marchi e licenze	11.092	3.903	-	(170)	(7)	14.818
Altre immob. immateriali	21.919	444	-	(4.963)	-	17.400
<b>Totale</b>	<b>33.972</b>	<b>5.468</b>	-	<b>(1.886)</b>	<b>(79)</b>	<b>37.475</b>

<b>Valore netto</b>	<b>24.364</b>	<b>(2.098)</b>	-	<b>(878)</b>	<b>(162)</b>	<b>21.226</b>
---------------------	---------------	----------------	---	--------------	--------------	---------------

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2005	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2005
------------	----------------------------	------------	------------	---------------	------------------------------	------------------------------

#### Valore lordo

Software	6.972	1.709	(739)	-	197	8.139
Marchi e licenze	33.826	7.618	-	-	65	41.509
Altre immob. immateriali	17.741	416	-	-	342	18.499
Immob. immateriali in corso	162	-	-	(141)	12	33
<b>Totale</b>	<b>58.701</b>	<b>9.743</b>	<b>(739)</b>	<b>(141)</b>	<b>616</b>	<b>68.180</b>

#### Fondo ammortamento

Software	5.257	1.304	(739)	-	120	5.942
Marchi e licenze	14.818	3.986	-	-	14	18.818
Altre immob. immateriali	17.400	288	-	-	152	17.840
<b>Totale</b>	<b>37.475</b>	<b>5.578</b>	<b>(739)</b>	<b>-</b>	<b>286</b>	<b>42.600</b>

<b>Valore netto</b>	<b>21.226</b>	<b>4.165</b>	-	<b>(141)</b>	<b>330</b>	<b>25.580</b>
---------------------	---------------	--------------	---	--------------	------------	---------------

La quota di ammortamento relativa alle immobilizzazioni materiali ed immateriali per gli esercizi 2005 e 2004 viene ripartita nelle seguenti voci di conto economico:

(Euro/000)	nota	2005	2004
costo del venduto	5.2	25.382	24.800
spese di vendita e di marketing	5.3	2.545	2.360
spese generali ed amministrative	5.4	7.270	8.345
<b>Totale</b>		<b>35.197</b>	<b>35.505</b>

#### 4.8 Avviamento

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2004	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2004
Avviamento	797.232	(1.458)	795.774
<b>Valore netto</b>	<b>797.232</b>	<b>(1.458)</b>	<b>795.774</b>

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2005	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2005
Avviamento	795.774	1.960	797.734
<b>Valore netto</b>	<b>795.774</b>	<b>1.960</b>	<b>797.734</b>

Ai fini delle verifiche di *impairment*, il Gruppo ha individuato le proprie unità generatrici di cassa (CGUs) le quali sostanzialmente sono state fatte coincidere con le società operanti presso ciascun paese.

L'avviamento suddiviso per gruppi di CGUs è dettagliato come segue:

Avviamento (Euro/000)	Italia e Europa	America	Asia	Totale
31-dic-05	270.349	234.410	292.975	797.734
31-dic-04	269.693	233.834	292.247	795.774

Il valore recuperabile delle CGUs è basato sul loro valore d'uso determinato sulla base della stima della proiezione dei loro flussi finanziari futuri. Tale computo è basato su piani finanziari di durata quinquennale approvati dagli amministratori tenuto conto delle aspettative di sviluppo del mercato e del Gruppo. Al fine della determinazione del valore terminale, i flussi di cassa futuri così ottenuti sono stati attualizzati ad un tasso di sconto che tenesse conto delle specificità e dei rischi propri di ciascuna realtà in cui il Gruppo opera.

I flussi di cassa successivi all'orizzonte temporale quinquennale sono stati determinati sulla base di tassi di crescita perpetui che non eccedono i tassi di crescita a lungo termine previsti dagli analisti per il settore in cui opera il Gruppo.

Ipotesi di base	Tasso di sconto "WACC"		Tasso di crescita perpetuo "g"	
	2005	2004	2005	2004
Area Euro	6,5%	6,2%	1,0%	1,0%
Area USA	7,5%	6,6%	1,0%	1,0%
Area Far East	8,8%	8,0%	2,0%	1,7%
Australia	8,3%	7,8%	1,0%	1,0%
Giappone	4,7%	4,1%	1,0%	1,0%
Sud Africa	10,4%	10,4%	4,7%	4,5%
India	11,7%	10,8%	3,6%	4,3%
Brasile	13,2%	12,2%	4,9%	5,0%

#### 4.9 Partecipazioni in società collegate

La voce partecipazioni risulta composta dalle seguenti società collegate:

Denominazione	Luogo di costituzione o sede di attività	Quota nel capitale sociale	Natura del rapporto	Attività principale
Elegance I. Holdings Ltd	Hong Kong	23,05%	Collegata	commerciale
Optifashion As	Turchia	50,00%	Controllata non cons.	commerciale
TBR Inc.	USA	33,33%	Collegata	immobiliare

La movimentazione delle partecipazioni nel corso dell'esercizio risulta essere la seguente:

	31.12.2					Movimenti fin					Valore al 31 dicembre 2005	
	Valore lordo (Euro/000)	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	soc. collegate (nota 5.7)	storno divid. soc. collegate	quota utili		effetto a P.N.	Riclass.	diff. Conv.		
						divid. soc. collegate	storno divid. soc. collegate					
Tot. IUS	-	-	-	122	-	225	37	1	3			
El. rec. It	5.	5	71	13	(5 )	-	-	-	1,2	12,2	2	
U.S. Inc.	353	(57)	7	11	-	-	-	-	-	7	7	
<b>Tot.</b>	<b>5,75</b>		<b>1.17</b>	<b>1.532</b>	<b>(5 )</b>	<b>225</b>	<b>37</b>	<b>1.711</b>	<b>13,2</b>			

Nel corso del 2005 non sono avvenute nuove acquisizioni. La variazione rispetto al 31 dicembre 2004 è dovuta principalmente agli utili realizzati nell'esercizio dalle stesse, al netto dei dividendi distribuiti. Nella seguente tabella vengono esposti i dati più significativi dell'ultimo bilancio approvato relativo alle suddette società:

31 dicembre 2004 (Euro/000)	Attivo	Passivo	Patrimonio netto	Ricavi	Utile (perdita)	% Gruppo	PN pertinenza Gruppo
Elegance Ltd	55.738	11.759	43.979	21.797	2.232	23,05%	9.871
Optifashion As	371	75	296	1.055	70	50,00%	296
<b>Totale</b>	<b>56.109</b>	<b>11.834</b>	<b>44.275</b>	<b>22.852</b>	<b>2.302</b>		<b>10.167</b>

31 dicembre 2005 (Euro/000)	Attivo	Passivo	Patrimonio netto	Ricavi	Utile (perdita)	% Gruppo	PN pertinenza Gruppo
Elegance Ltd	67.990	16.748	51.242	20.571	1.350	23,05%	12.293
Optifashion As	613	170	443	1.107	85	50,00%	306
TBR Inc.	5.396	2.717	2.679	1.161	368	33,33%	893
<b>Totale</b>	<b>73.999</b>	<b>19.635</b>	<b>54.364</b>	<b>22.839</b>	<b>1.803</b>		<b>13.492</b>

La società Optifashion A.s. con sede ad Istanbul (Turchia), controllata dal Gruppo per il 50%, non è stata inserita nell'area di consolidamento in quanto ritenuta irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato dell'esercizio di Gruppo.

#### 4.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Questa voce accoglie le attività finanziarie che possono essere oggetto di cessione. Esse sono valutate al valore corrente di mercato con contropartita la *Riserva per fair value* di patrimonio netto. Tale valore è determinato con riferimento ai prezzi quotati su mercati ufficiali alla data di chiusura di bilancio.

% sul capitale sociale (Euro/000)	Natura del rapporto	Valore al 31 dicembre 2005	Valore al 31 dicembre 2004
		2005	2004
Banca Popolare Italiana S.p.A.	==	Part. in altre imprese	5.589
TBR Inc. (USA)	33,33%	Part. in altre imprese	-
Safilens Srl	17,50%	Part. in altre imprese	209
Unicredit S.p.A.	==	Part. in altre imprese	168
Altre	==	Part. in altre imprese	43
<b>Totale</b>		<b>6.009</b>	<b>6.897</b>

Si riporta di seguito la movimentazione d'esercizio della voce in esame:

(Euro/000)	31.12.2004		Movimentazione dell'anno			Valore al 31 dicembre 2005	
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Increm.	Decrem.		
Banca Pop. Italiana	10.198	(4.111)	6.087	-	(498)	-	5.589
Unicredit S.p.A.	48	74	122	46	-	-	168
TBR - USA	437	-	437	-	-	(437)	-
Safilens Srl	209	-	209	-	-	-	209
Altre	42	-	42	1	-	-	43
<b>Totale</b>	<b>10.934</b>	<b>(4.037)</b>	<b>6.897</b>	<b>47</b>	<b>(498)</b>	<b>(437)</b>	<b>6.009</b>

Con riferimento alla partecipazione nella Banca Popolare Italiana S.p.A. si segnala che, nel corso del 2005, la parte delle variazioni negative cumulate negli esercizi precedenti considerata perdita durevole di valore non più recuperabile negli esercizi futuri è stata rilevata a conto economico per un importo complessivo pari ad Euro 3.370 migliaia.

#### 4.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

(Euro/000)	2005	2004
Crediti per imposte anticipate		
- recuperabili entro l'eserc. Successivo	24.258	16.824
- recuperabili oltre l'eserc. Successivo	57.006	23.839
<b>Totale</b>	<b>81.263</b>	<b>40.663</b>
Fondo imposte differite		
- recuperabili entro l'eserc. Successivo	533	640
- recuperabili oltre l'eserc. Successivo	10.436	7.379
<b>Totale</b>	<b>10.969</b>	<b>8.019</b>
<b>Posizione netta</b>	<b>70.294</b>	<b>32.644</b>

#### Crediti per imposte anticipate

Tali crediti si riferiscono ad imposte calcolate su perdite fiscali recuperabili negli esercizi futuri ed a differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale.

	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	impatto a			Saldo al 31 dicembre 2005
		Conto economico	Patrimonio netto	Riclass.	
Perdite fiscali	15.862	21.002	-	-	36.864
Utili IC magazzino e obsolescenza	7.990	1.323	2.120	-	11.433
Rettifiche su crediti	5.237	(46)	15	-	5.206
Passività potenziali	1.499	752	(1)	-	2.250
Benefici a dipendenti	1.058	616	(1)	-	1.673
Immobilizzazioni immateriali	844	5.956	-	-	6.800
Costi quotazione	-	-	5.972	-	5.972
Immobilizzazioni materiali	2.197	426	77	(341)	2.359
Differenze cambio non realizzate	871	1.279	-	-	2.150
Fair value di strumenti derivati	1.791	-	(422)	-	1.369
Partecipazioni	624	1.295	(1.255)	-	664
Ammortamento degli avviamenti	505	1.017	13	-	1.535
Debiti diversi	935	(573)	3	-	365
Interessi passivi su obbl. conv.	-	640	(640)	-	-
Differenza di conversione	-	-	1.418	-	1.418
Altre variazioni temporanee	1.250	177	-	(222)	1.205
<b>Totale</b>	<b>40.663</b>	<b>33.864</b>	<b>7.299</b>	<b>(563)</b>	<b>81.263</b>

Nella seguente tabella vengono esposte le perdite fiscali accumulate dal Gruppo sulle quali sono state contabilizzate imposte differite attive in quanto vi è la ragionevole attesa della recuperabilità delle stesse tramite futuri redditi imponibili.

Anno di formazione	scadenza	Perdita (Euro/000)	Imposte (Euro/000)
2003	2008	1.711	565
2004	2009	30.602	10.099
2005	2010	79.565	26.200
<b>Totale</b>		<b>111.878</b>	<b>36.864</b>

#### Fondo imposte differite

Tale fondo si riferisce ad imposte calcolate sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale.

La voce più significativa su cui sono state calcolate le imposte differite passive deriva principalmente dai diversi ammortamenti calcolati nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. rispetto a quelli fiscali.

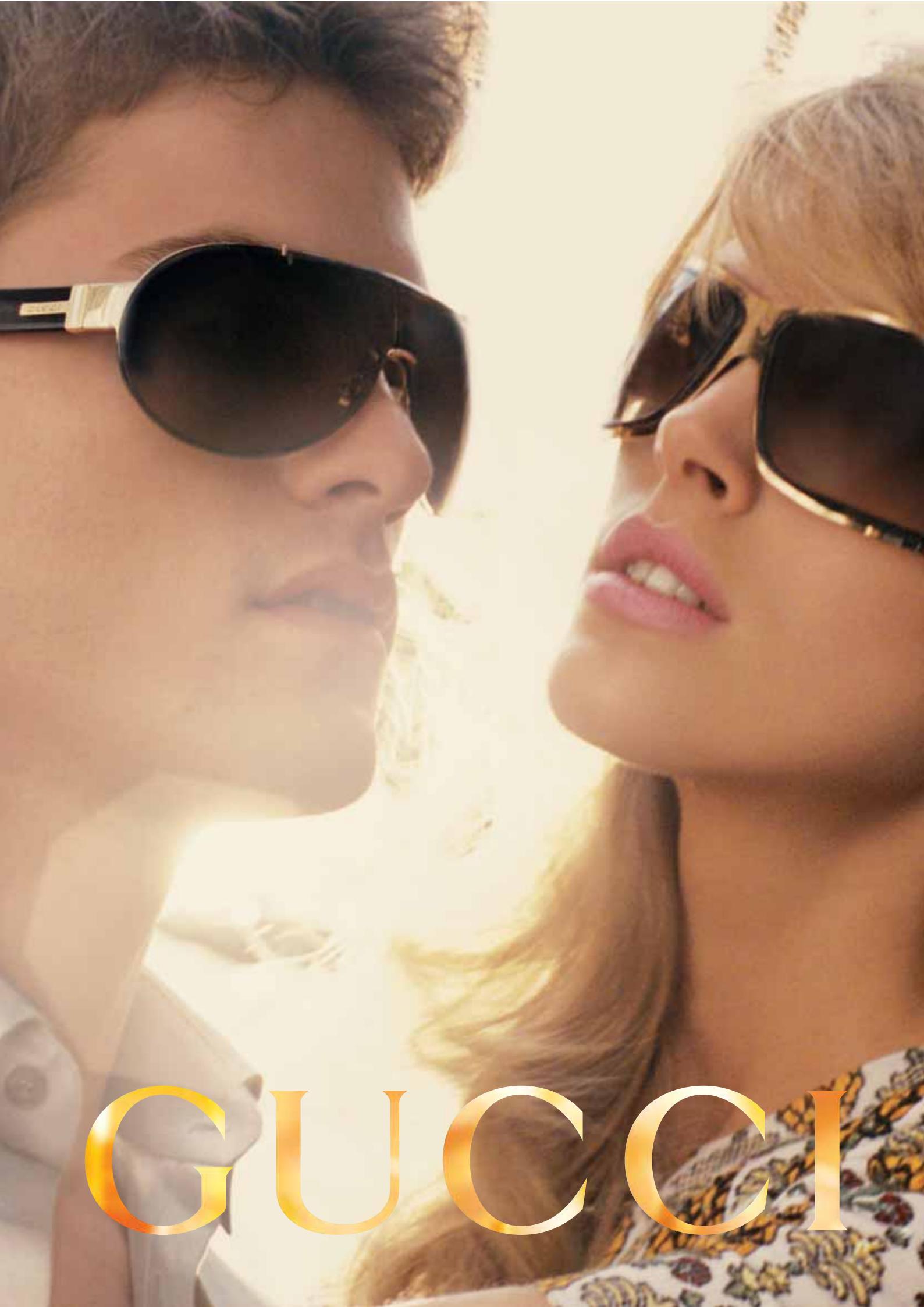
Nello specifico, durante l'esercizio 2003 è stata rivista la stima della vita utile di taluni cespiti con particolare riferimento alla categoria impianti e macchinari. Gli effetti di tale revisione, sia fini fiscali che ai fini dei Principi Contabili Italiani, sono stati registrati in via prospettica nell'esercizio 2003 mentre, in accordo con l'IFRS 1 Paragrafo 7, gli stessi sono stati determinati come se i beni fossero stati sempre ammortizzati secondo la vita utile ridefinita.

(Euro/000)	impatto a				Saldo al 31 dicembre 2005
	Saldo al 1 gennaio 2005	Conto economico	Patrimonio netto	Saldo al 31 dicembre 2005	
Immob. materiali - differenze su ammort.	7.604	99	24	7.727	
Avviamento	90	295	16	401	
Partecipazioni	-	1.565	85	1.650	
Fair value strumenti derivati	-	418	-	418	
Dividendi	-	99	-	99	
Interessi passivi su obblig. Conv.	640	-	(640)	-	
Altre differenze temporanee	(315)	833	140	658	
Differenze di conversione	-	-	16	16	
<b>Totalle</b>	<b>8.019</b>	<b>3.309</b>	<b>(359)</b>	<b>10.969</b>	

#### 4.12 Altre attività non correnti

Al 31 dicembre 2005 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 2.571 migliaia e si riferiscono:

- al *fair value* dell'opzione di rimborso anticipato inclusa nel prestito obbligazionario emesso dalla controllata Safilo Capital International S.A. La valutazione è stata effettuata utilizzando modelli applicati da entità finanziarie di primaria rilevanza ed ha portato al riconoscimento di un *fair value* dell'opzione pari ad Euro 1.268 migliaia;
- a depositi cauzionali e altri crediti a lungo termine per la differenza.



GUCCI

#### 4.13 Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Scoperto di conto corrente	5.046	12.144
Finanziamenti bancari a breve	5.000	3.500
Quota a breve dei finanziamenti a lungo termine	26.614	23.448
Quota a breve del Prestito Obbligazionario (HY)	105.000	-
Quota a breve dei debiti per leasing finanziari	3.436	2.516
Prestito Obbligazionario convertibile	-	53.063
Debito per anticipato pagamento HY	10.106	-
Altri finanziamenti a breve termine	28.804	28.310
<b>Totale</b>	<b>184.006</b>	<b>122.981</b>

I finanziamenti bancari a breve, presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A., sono i seguenti:

- Finanziamento di Euro 3.000 migliaia concesso in data 30 dicembre 2005 dalla Banca Popolare di Vicenza al tasso del 3,227%, rimborsato il 31 gennaio 2006;
- Finanziamento di Euro 2.000 migliaia concesso in data 30 dicembre 2005 dalla Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo al tasso del 3,227%, rimborsato il 28 febbraio 2006;

La quota a breve del prestito obbligazionario High Yield si riferisce alla quota parte del prestito obbligazionario che è stata oggetto di rimborso anticipato effettuato in data 13 gennaio 2006 dalla controllata lussemburghese Safilo Capital International S.A. per un ammontare pari al 35% del valore nominale di Euro 300 milioni; il debito per anticipato pagamento High Yield si riferisce invece alla penale pagata agli obbligazionisti a seguito del suddetto rimborso anticipato.

Con riferimento al Prestito Obbligazionario Convertibile presente nel bilancio della società capogruppo al 31 dicembre 2004 si precisa che in data 5 dicembre 2005 SunlightLuxco A S.à.r.l. e SunlightLuxco III S.à.r.l., possessori delle obbligazioni convertibili, hanno esercitato la facoltà di conversione delle obbligazioni in azioni secondo le modalità previste dall'assemblea straordinaria dei soci della capogruppo del 14 settembre 2005.

Gli altri finanziamenti a breve termine includono, per un importo pari ad Euro 28.296 migliaia, un debito verso una primaria società di factoring derivante dal contratto stipulato dalla controllata Safilo S.p.A..

Si riportano di seguito i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine suddivisi per valuta.

(Euro/000)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Euro	162.642	103.021
Dollaro USA	19.205	17.812
Yen	2.160	2.148
<b>Totale</b>	<b>184.006</b>	<b>122.981</b>

Il tasso sulla scopertura di conto corrente mediamente applicato al Gruppo è di circa il 3%. I tassi di interesse sui finanziamenti sono riportati nella nota 4.18 "Prestiti a medio lungo termine".

#### 4.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	42.098	33.794
Acquisto di prodotti finiti e di lavorazioni di terzi	71.299	71.336
Provvigioni e royalties	26.725	23.091
Costi promozionali e di pubblicità	20.309	14.519
Servizi	28.556	18.125
Acquisto di immobilizzazioni	3.299	12.741
<b>Totale</b>	<b>192.286</b>	<b>173.606</b>

I debiti commerciali nei confronti dei fornitori di materie prime riflettono gli incrementi degli acquisiti operati nell'ultimo trimestre a supporto della produzione.

L'incremento della situazione debitoria rispetto ai fornitori di servizi è invece conseguenza degli impegni assunti durante il processo di quotazione che verranno liquidati nel corso del primo trimestre 2006.

#### 4.15 Debiti tributari

I debiti tributari al 31 dicembre 2005 ammontano a Euro 20.872 migliaia e si riferiscono per Euro 8.471 migliaia ad imposte sul reddito del periodo, per Euro 5.117 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali.

L'accantonamento per le imposte correnti dell'esercizio viene esposto nella nota relativa alle imposte sul reddito (5.10).

#### 4.16 Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	44.921	30.199
Stanziamento per accrediti a clienti e premi di attività	17.195	15.851
Debiti verso agenti	2.962	2.379
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	2.746	1.931
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	3.628	3.618
Altri ratei e risconti passivi	2.897	5.475
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	2.170	2.264
Strumenti finanziari derivati	878	-
Debito per interessi su Prestito Obbligazionario convertibile	3.534	1.958
Altre passività correnti	1.957	3.746
<b>Totale</b>	<b>82.888</b>	<b>67.421</b>

I debiti verso il personale e verso istituti previdenziali si riferiscono principalmente ai salari e stipendi relativi al mese di dicembre ed al rateo ferie maturate e non godute. L'incremento rispetto al precedente esercizio è legato alla normale evoluzione retributiva ed ai compensi connessi all'operazione di quotazione.

I debiti nei confronti dei soci di minoranza si riferiscono a dividendi approvati nelle assemblee dei soci e non ancora corrisposti alla data di bilancio.

La voce strumenti finanziari derivati si riferisce alla passività derivante dalla valutazione al *fair value* dei contratti a termine in divisa che nell'esercizio precedente presentava un saldo attivo pari ad Euro 1.911 migliaia (nota 4.5).

Di seguito si riepilogano le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti di derivati in essere al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004:

	31 Dicembre 2005		31 Dicembre 2004	
	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Fair value
	(USD/000)	(Euro/000)	(USD/000)	(Euro/000)
<b>Contratti a termine</b>				
Scadenza esercizio 2005			27.000	1.911
Scadenza esercizio 2006	34.000	(878)		
<b>Totale</b>	<b>34.00</b>	<b>(878)</b>	<b>27.000</b>	<b>1.911</b>

I proventi e le perdite imputate direttamente a patrimonio netto al 31 dicembre 2005 saranno rilasciate a conto economico entro i 12 mesi successivi alla data di bilancio.

#### 4.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

	Saldo al 1 gennaio		Saldo al Differenze 31 dicembre		2005
	(Euro/000)	2005	Accanton.	Utilizzi di conversione	
Fondo garanzia prodotti	3.119	312	(312)	-	3.119
Fondo indennità suppl. di clientela	2.861	416	(116)	3	3.164
Fondo per contenziosi in essere	-	2.000	-	-	2.000
Altri fondi per rischi ed oneri	376	191	(251)	45	361
<b>Totale fondi rischi a LT</b>	<b>6.356</b>	<b>2.919</b>	<b>(679)</b>	<b>48</b>	<b>8.644</b>
<b>Fondo rischi diversi a BT</b>	<b>136</b>		<b>(8)</b>		<b>128</b>
<b>Totale</b>	<b>6.492</b>	<b>2.919</b>	<b>(687)</b>	<b>48</b>	<b>8.772</b>

Il fondo garanzia prodotti è stato stanziato a fronte di costi da sostenere per la 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 di indennità in caso di cessazione del rapporto di agenzia. Detto fondo è stato calcolato sulla base delle norme di legge vigenti alla data di chiusura di bilancio e tiene conto delle aspettative di flussi finanziari futuri.

L'accantonamento dell'esercizio è stato imputato a conto economico nella voce "Spese di vendita e di *marketing*" (nota 5.3)

#### 4.18 Prestiti a medio lungo termine

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Prestiti a medio lungo termine	456.763	705.489
Debiti per leasing finanziario	10.616	11.055
Altri finanziamenti a medio lungo termine	863	1.462
<b>Totale</b>	<b>468.242</b>	<b>718.006</b>

I prestiti a medio lungo termine si riferiscono:

- ad un prestito obbligazionario di valore nominale pari a Euro 300 milioni emesso in data 15 maggio 2003 dalla controllata lussemburghese Safilo Capital International S.A. al tasso fisso del 9,625% rimborsabile alla scadenza del 15 maggio 2013. Come riportato nella nota 4.13 "Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine" il suddetto prestito, in data 13 gennaio 2006, è stato parzialmente rimborsato dalla controllata lussemburghese Safilo Capital International S.A. per un importo pari ad Euro 105.000 migliaia.
- al contratto di finanziamento "Senior loan" stipulato originariamente con un pool di banche composto da Credit Suisse First Boston, UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. e San Paolo IMI S.p.A.. In data 9 dicembre 2005 detto finanziamento è stato rimborsato anticipatamente per un importo complessivo pari ad Euro 188.502 migliaia.
- ad una linea di credito a lungo termine (Capex), sempre nell'ambito del contratto "Senior Loan" di cui sopra, per un importo pari ad Euro 21.000 migliaia.

Il prestito obbligazionario ed il contratto di Senior Loan, vengono valutati con il metodo del costo ammortizzato ("amortised cost").

Alcune società del Gruppo hanno acquisito in locazione finanziaria alcune immobilizzazioni materiali (si veda la nota 4.6). La durata media dei contratti di leasing è di circa 10 anni. Tutti i contratti di leasing in essere alla data di bilancio sono rimborsabili attraverso un piano a rate costanti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

(Euro/000)	Nota	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Valore immobilizzazioni materiali	4.6	16.475	15.646
Quota rimborsata attraverso i canoni		(2.726)	(2.253)
Quota relativa agli interessi		303	178
<b>Totale debito</b>		<b>14.052</b>	<b>13.571</b>
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	4.13	3.436	2.516
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	4.18	10.616	11.055
<b>Totale debito</b>		<b>14.052</b>	<b>13.571</b>

Alcune società del Gruppo hanno stipulato dei contratti di Leasing operativo. I costi per canoni di leasing operativo sono stati imputati a conto economico nelle voci "Costo del venduto" (nota 5.2), "Spese di vendita e di marketing" (nota 5.3) e "Spese generali ed amministrative" (nota 5.4).

Gli altri finanziamenti a medio e lungo termine si riferiscono:

- ad un finanziamento erogato alla controllata Safilo S.p.A. dalla SIMEST S.p.A. relativamente ad un progetto di penetrazione commerciale del mercato giapponese al tasso fisso dell'1,44%,
- ad un finanziamento concesso alla controllata Safilo S.p.A. a valere sulla Legge 46/82 al tasso dello 0,705%.

La scadenza dei prestiti è la seguente:

(Euro/000)	31 dicembre 2005	
Entro il 2007	30.464	
Entro il 2008	33.564	
Entro il 2009	20.471	
Entro il 2010	131.068	
Oltre il 2010	252.675	
<b>Totale</b>		<b>468.242</b>

A seguire si riepilogano le principali caratteristiche dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004:

**31 dicembre 2005**

(Euro/000)		Tasso di interesse nominale	Tasso interno di interesse	Valore corrente	Scadenza
Senior Loan - Term B	EURO	Euribor + 2,75%	6,2402%	134.400	31/12/2010
Senior Loan - Term C	EURO	Euribor + 3,25%	6,7288%	61.226	31/12/2011
Senior Loan - Term A1 - T2	USD	Libor + 2,25%	8,4636%	40.670	31/12/2009
Senior Loan - Term A2	USD	Libor + 2,25%	8,2889%	45.890	31/12/2009
Capex line	EURO	Euribor + 2,50%	4,6460%	7.000	31/12/2009
Capex Line	EURO	Euribor + 2,50%	4,6426%	14.000	31/12/2009
High Yield	EURO	9,625%	10,6887%	337.013	15/05/2013
Finanziamento in YEN	YEN	Tibor + 0,54%	Tibor + 0,54%	2.160	27/03/2006

**31 dicembre 2004**

(Euro/000)		Tasso di interesse nominale	Tasso interno di interesse	Valore corrente	Scadenza
Senior Loan - Term A1 - T1	EURO	Euribor + 2,25%	5,9422%	44.250	31/12/2009
Senior Loan - Term B	EURO	Euribor + 2,75%	5,9032%	135.000	31/12/2010
Senior Loan - Term C	EURO	Euribor + 3,25%	6,3899%	135.000	31/12/2011
Senior Loan - Term A1 - T2	USD	Libor + 2,25%	6,3176%	98.373	31/12/2009
Senior Loan - Term A2	USD	Libor + 2,25%	6,1508%	45.891	31/12/2009
High Yield	EURO	9,625%	10,6887%	306.990	15/05/2013
Finanziamento in YEN	YEN	Tibor + 0,54%	Tibor + 0,54%	2.148	27/03/2006

Il valore corrente dei finanziamenti è rappresentato dal valore nominale residuo alla data di chiusura del bilancio, ad eccezione del prestito High Yield il cui valore corrente è rappresentato dal valore di mercato al 31 dicembre 2005.

Si riportano di seguito i finanziamenti a medio lungo termine suddivisi per valuta:

(Euro/000)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Euro	402.980	596.153
Dollaro USA	65.262	121.853
<b>Totale</b>	<b>468.242</b>	<b>718.006</b>

I finanziamenti sopra riportati sono garantiti da ipoteche su immobili di proprietà di alcune società del Gruppo, da pegini sulle azioni di Safilo S.p.A, da pegini su azioni di alcune società controllate e sui marchi di proprietà e su parte dei crediti del Gruppo.

Gli accordi contrattuali relativi ai finanziamenti concessi ad alcune società del Gruppo da San Paolo IMI S.p.A. e UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. includono una serie di obbligazioni che riguardano aspetti operativi e finanziari. In particolare, si richiede che siano rispettati dei livelli predefiniti relativamente ad alcuni indici parametrici ("covenants"), i quali vengono calcolati in base ai dati di bilancio consuntivo alla chiusura di ogni trimestre. Nel caso in cui tali parametri dovessero risultare disattesi, dovranno essere negoziate con i finanziatori le condizioni con cui continuare il rapporto di finanziamento, ossia gli opportuni "waiver" ovvero le opportune modifiche di adeguamento dei summenzionati parametri. In caso contrario, si potrebbe manifestare un "Event of Default", che potrebbe comportare un obbligo di anticipata restituzione degli importi finanziati.

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili alla data di bilancio.

(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di crediti disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti a breve termine	69.307	11.814	57.494
Linee di credito su finanziamenti a lungo termine	303.186	303.186	-
<b>Totale</b>	<b>372.493</b>	<b>315.000</b>	<b>57.494</b>

#### 4.19 Benefici ai dipendenti

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

	<b>Saldo al 1 gennaio 2005</b>	<b>Accantonamenti</b>		<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>
Benefici ai dipendenti	34.607	7.234	(2.417)	39.424
<b>Total</b>	<b>34.607</b>	<b>7.234</b>	<b>(2.417)</b>	<b>39.424</b>

Il debito si riferisce a diverse forme di piani pensionistici a benefici definiti e a contribuzioni definite, in linea con le condizioni e le pratiche locali dei paesi in cui le società del Gruppo svolgono la loro attività.

Gli importi accantonati a conto economico (componente operativa e finanziaria) e a patrimonio netto (differenze attuariali) sono così suddivisi:

	<b>31 dicembre 2005</b>
Componente operativa	3.371
Componente finanziaria	656
Utili/(perdite) attuariali	3.207
<b>Total</b>	<b>7.234</b>

Le stime attuariali utilizzate per la valutazione del fondo TFR si basano su un sistema di ipotesi verosimile fondato su:

- a) parametri demografici;
- b) parametri economici;
- c) parametri finanziari.

I parametri demografici sono di norma raccolti in tabelle costruite su campioni generali provenienti da diversi Istituti (Istat, Inail, Inps, Ragioneria dello Stato, etc.)

I parametri economici riguardano principalmente il tasso di inflazione di lungo periodo e il tasso di rendimento finanziario, determinante per la rivalutazione degli accantonamenti relativi al fondo TFR.

Tra i parametri economici rientrano anche la dinamica retributiva del collettivo in esame. Si sono considerate le medie di incremento retributivo differenziate sia in funzione dell'anzianità di servizio maturata che per macro qualifiche di inquadramento contrattuale (operai, impiegati e intermedi, quadri e dirigenti).

Il parametro finanziario principale è dato dal tasso di attualizzazione. Per l'operazione di attualizzazione è stata utilizzata la struttura dei tassi zero coupon dedotta dai tassi swap riferiti alla data del 31 dicembre 2005.

#### 4.20 Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti al 31 dicembre 2005 risultano pari a Euro 9.836 migliaia ed includono:

- i debiti verso licenzianti derivanti da contratti in essere per la produzione e la commercializzazione di prodotti griffati;
- il debito derivante dalla valutazione al valore di mercato dei contratti relativi agli *interest rate swaps*. Detto valore è stato calcolato da istituzioni finanziarie specializzate sulla base delle normali condizioni di mercato.

Di seguito si riepilogano le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti di interest rate swap in essere al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004:

(Euro/000)	31 Dicembre 2005		31 Dicembre 2004	
	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Fair value
<b>Interest rate swap</b>				
Scadenza esercizio 2007	164.080	537	319.708	(3.432)
Scadenza esercizio 2010	25.000	(1.681)	25.000	(1.804)
Scadenza esercizio 2011	25.000	(2.127)	25.000	(2.104)
<b>Totale</b>	<b>214.080</b>	<b>(3.271)</b>	<b>369.708</b>	<b>(7.340)</b>

Gli utili e le perdite imputate alla riserva di *Cash flow hedging* a patrimonio netto alla data di chiusura dell'esercizio saranno imputate a conto economico in base alla durata dei finanziamenti coperti.

#### 4.21 Capitale sociale

L'assemblea straordinaria del 14 settembre 2005 di Safilo Group S.p.A., nell'ambito del processo di quotazione del Gruppo, ha deliberato un aumento di capitale sociale da offrirsi in sottoscrizione a terzi finalizzato alla trattazione delle azioni della suddetta società sul Mercato Telematico Azionario di Milano.

In seguito a tale decisione sono avvenute le seguenti variazioni di capitale:

- in data 10 novembre 2005 le n. 7.380.000 azioni privilegiate facenti parte del capitale sociale sono state convertite in n. 7.380.000 azioni ordinarie con contestuale frazionamento del valore nominale di tutte le azioni ordinarie da Euro 1,00 cadauna a Euro 0,25 cadauna e conseguente suddivisione del capitale sociale di nominali Euro 49.200.000 in n. 196.800.000 azioni ordinarie.
- In data 5 dicembre 2005, sono state convertite le obbligazioni convertibili in n. 18.325.600 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 cadauna, per un totale complessivo pari ad Euro 4.581,4 migliaia.
- In data 6 dicembre 2005 sono state emesse n. 3.947.252 azioni del valore nominale di Euro 0,25 cadauna, per un totale complessivo di Euro 986,9 migliaia a servizio dei piani di Stock option approvati dalle assemblee straordinarie del 25 febbraio 2003 e 24 novembre 2004.
- in data 9 dicembre 2005 la capogruppo ha emesso n. 64.300.000 azioni del valore nominale di Euro 0,25 cadauna per un totale complessivo pari ad Euro 16.075 migliaia a fronte della quotazione.

A seguito delle suddette operazioni al 31 dicembre 2005 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A risulta pari ad Euro 70.843.213, suddiviso in n. 283.372.852 azioni del valore nominale di Euro 0,25 cadauna.

Le operazioni sul capitale sociale possono essere sintetizzate nella seguente tabella:

(Euro)	Nr. azioni Privilegiate	Nr. azioni ordinarie	Totale azioni	Valore nominale	Valore Capitale
Capitale sociale al 31.12.2004	7.380.000	41.820.000	49.200.000	1,00	49.200.000
Conversione azioni privilegiate	(7.380.000)	7.380.000	-		
<b>Totale post-conversione</b>	<b>-</b>	<b>49.200.000</b>	<b>49.200.000</b>	<b>1,00</b>	<b>49.200.000</b>
Frazionamento azioni	-	196.800.000	196.800.000	0,25	49.200.000
Conversione prestito obblig.	-	18.325.600	18.325.600	0,25	4.581.400
Stock option	-	3.947.252	3.947.252	0,25	986.813
Aumento di capitale per quotaz.	-	64.300.000	64.300.000	0,25	16.075.000
<b>Capitale sociale al 31.12.2005</b>	<b>-</b>	<b>283.372.852</b>	<b>283.372.852</b>	<b>0,25</b>	<b>70.843.213</b>

#### 4.22 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta ad Euro 751.276 migliaia e rappresenta:

- per Euro 406.217 migliaia il maggior valore attribuito in sede di conferimento delle azioni della controllata Safilo S.p.A. rispetto al valore nominale del corrispondente aumento di capitale sociale;
- per Euro 345.059 migliaia (i) il maggior prezzo pagato rispetto al valore nominale, al momento del collocamento delle azioni sul Mercato Telematico Azionario, al netto dei costi sostenuti per la quotazione,(ii) il sovrapprezzo incassato a seguito dell'esercizio delle stock option da parte dei possessori ed (iii) il sovrapprezzo derivante dalla conversione del prestito obbligazionario convertibile.

#### 4.23 Utili (perdite) a nuovo e altre riserve

Le altre riserve ed utili indivisi includono sia le riserve delle società controllate per la parte generata 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.

	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	Destinazione Utile esercizio precedente	Imputaz. a Patrimonio netto	Imputaz. a Conto economico	Variaz. Distribuz. dividendi	Saldo al 31 dicembre 2004
Diff. di conversione Gruppo	-	-	(4.738)	-	-	(4.738)
Diff. di conversione Terzi	-	-	(105)	-	-	(105)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.843)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.843)</b>
Altre riserve e utili indivisi Gruppo	(24.184)	-	1.040	(540)	-	779
Altre riserve e utili indivisi Terzi	5.876	-	-	107	(3.149)	(779)
<b>Totale</b>	<b>(18.308)</b>	<b>-</b>	<b>1.040</b>	<b>(433)</b>	<b>(3.149)</b>	<b>(20.850)</b>
<b>Totale</b>	<b>(18.308)</b>	<b>-</b>	<b>(3.803)</b>	<b>(433)</b>	<b>(3.149)</b>	<b>-</b>
						<b>(25.693)</b>
	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	Destinazione Utile esercizio precedente	Imputaz. a Patrimonio netto	Imputaz. a Conto economico	Variaz. Distribuz. dividendi	Saldo al 31 dicembre 2005
Diff. di conversione Gruppo	(4.738)	-	9.946	-	-	5.208
Diff. di conversione Terzi	(105)	-	207	-	-	102
<b>Totale</b>	<b>(4.843)</b>	<b>-</b>	<b>10.153</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.310</b>
Altre riserve e utili indivisi Gruppo	(22.905)	18.866	(2.506)	1.695	-	(4.850)
Altre riserve e utili indivisi Terzi	2.055	3.123	-	62	(3.025)	2.215
<b>Totale</b>	<b>(20.850)</b>	<b>21.989</b>	<b>(2.506)</b>	<b>1.757</b>	<b>(3.025)</b>	<b>(2.635)</b>
<b>Totale</b>	<b>(25.693)</b>	<b>21.989</b>	<b>7.647</b>	<b>1.757</b>	<b>(3.025)</b>	<b>2.675</b>

#### 4.24 Riserva per fair value e per cash flow

La voce in oggetto risulta così composta:

	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	Imputaz. a Patrimonio netto	Imputaz. a Conto economico	Saldo al 31 dicembre 2004
Riserva per Cash flow	1.481	(3.637)	(1.481)	(3.637)
Riserva per Fair Value	(2.307)	(398)	-	(2.705)
<b>Totale</b>	<b>(826)</b>	<b>(4.035)</b>	<b>(1.481)</b>	<b>(6.342)</b>

	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	Imputaz. a Patrimonio netto	Imputaz. a Conto economico	Saldo al 31 dicembre 2005
Riserva per Cash flow	(3.637)	(2.780)	3.637	(2.780)
Riserva per Fair Value	(2.705)	(452)	2.038	(1.119)
<b>Totale</b>	<b>(6.342)</b>	<b>(3.232)</b>	<b>5.675</b>	<b>(3.899)</b>

La Riserva per *cash flow* si riferisce al valore corrente dei contratti di interest rate swap ed al valore corrente dei contratti a termine in divisa, mentre la Riserva per fair value si riferisce al valore corrente delle partecipazioni classificate tra le attività finanziarie destinate alla vendita.

#### 4.25 Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

Il prospetto di seguito esposto riporta la movimentazione delle voci che compongono il patrimonio netto avvenuta negli esercizi 2004 e 2005, come richiesto dallo IAS 1.

(valori Euro migliaia)	Riserva		Riserve fair value e cash flow			Altre riserve e utili indivisi		Totale
	Capitale sociale	sovraprezzo azioni	Riserva di conversione	-	(826)	(24.183)	-	Utile patrimonio netto
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 01.01.2004</b>	<b>49.200</b>	<b>406.217</b>		-	(826)	(24.183)	-	<b>430.408</b>
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	4.738	(5.516)	1.278	-	(8.976)	
Utile dell'esercizio 2004	-	-	-	-	-	-	18.866	18.866
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2004</b>	<b>49.200</b>	<b>406.217</b>	<b>(4.738)</b>	<b>(6.342)</b>	<b>(22.905)</b>	<b>18.866</b>	<b>440.298</b>	
<b>Patrimonio netto di Terzi al 01.01.2004</b>	<b>-</b>	<b>-</b>				<b>5.876</b>		<b>5.876</b>
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(105)	-	(672)	-	(777)	
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(3.149)	-	(3.149)	
Utile dell'esercizio 2004	-	-	-	-	-	3.123	3.123	
<b>Patrimonio netto di terzi al 31.12.2004</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(105)</b>	<b>-</b>	<b>2.055</b>	<b>3.123</b>	<b>5.073</b>	
<b>Patrimonio netto consolidato al 31.12.2004</b>	<b>49.200</b>	<b>406.217</b>	<b>(4.843)</b>	<b>(6.342)</b>	<b>(20.850)</b>	<b>21.989</b>	<b>445.371</b>	

(valori Euro migliaia)	Riserva		Riserve fair value e cash flow			Altre riserve e utili indivisi		Totale
	Capitale sociale	sovraprezzo azioni	Riserva di conversione	-	(6.342)	(22.905)	18.866	Utile patrimonio netto
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 01.01.2005</b>	<b>49.200</b>	<b>406.217</b>	<b>(4.738)</b>	<b>(6.342)</b>	<b>(22.905)</b>	<b>18.866</b>	<b>440.298</b>	
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	-	18.866	(18.866)	-
Aumento di Capitale	21.643	345.059	-	-	-	-	-	366.702
Variazioni altre riserve	-	-	9.946	2.443	(811)	-	-	11.578
Utile dell'esercizio 2005	-	-	-	-	-	3.097	3.097	
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2005</b>	<b>70.843</b>	<b>751.276</b>	<b>5.208</b>	<b>(3.899)</b>	<b>(4.850)</b>	<b>3.097</b>	<b>821.675</b>	
<b>Patrimonio netto di Terzi al 01.01.2005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(105)</b>	<b>-</b>	<b>2.055</b>	<b>3.123</b>	<b>5.073</b>	
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	-	3.123	(3.123)	-
Variazione altre riserve e utili indivisi	-	-	207	-	62	-	-	269
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(3.025)	-	(3.025)	
Utile dell'esercizio 2004	-	-	-	-	-	3.220	3.220	
<b>Patrimonio netto di terzi al 31.12.2005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>2.215</b>	<b>3.220</b>	<b>5.537</b>	
<b>Patrimonio netto consolidato al 31.12.2005</b>	<b>70.843</b>	<b>751.276</b>	<b>5.310</b>	<b>(3.899)</b>	<b>(2.635)</b>	<b>6.317</b>	<b>827.212</b>	

#### 4.26 Piani di Stock option

In data 25 marzo 2003, è stato deliberato dalle rispettive assemblee di Safilo Holding S.p.A. (ora Safilo Group S.p.A.) e di Safilo S.p.A. il "SOP I" che prevede l'assegnazione a taluni dipendenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo di diritti per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione ad un prezzo coerente con il valore dell'azienda.

In data 24 novembre 2004 e 16 dicembre 2004 rispettivamente, le assemblee di Safilo Group S.p.A. e di Safilo S.p.A. hanno deliberato un nuovo piano, il "SOP II" che prevede l'assegnazione a taluni dipendenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo di diritti per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione ad un prezzo coerente con il valore dell'azienda.

Il fair value delle opzioni, in accordo con quanto prescritto dagli IFRS, è contabilizzato come un costo del personale con un corrispondente incremento in una specifica riserva di patrimonio netto in rapporto alla durata del periodo di maturazione, essendo i piani di *stock option* in oggetto del tipo "equity-settled". Nel rispetto di quanto previsto dall'IFRS 2, al di là di quale sia la società obbligata all'emissione delle nuove azioni, il costo per stock option è stato contabilizzato in quelle società dove i dipendenti hanno prestato il loro servizio. Quanto ricevuto, al netto dei costi direttamente attribuibili alla transazione, sarà accreditato a capitale sociale (valore nominale) e riserva sovrapprezzo azioni quando le opzioni verranno esercitate.

Con riferimento al primo piano di stock option sopra citato, il Gruppo ha deciso di applicare l'esenzione per i pagamenti basati su azioni. In sostanza viene applicato l'IFRS 2 a partire dal 1 gennaio 2004 per tutte le opzioni emesse dopo il 7 novembre 2002 ma non maturate ("vested") prima del 1 gennaio 2005. L'applicazione di tale esenzione significa che solo la terza tranche del 2003-2007 piano di stock option è stata contabilizzata come costo nel conto economico del Gruppo Safilo.

In definitiva il totale dei costi fatti gravare sugli esercizi 2005 e 2004 sono così riassumibili:

(Euro/000)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
SOP I	79	658
SOP II	1.635	-
<b>Totale</b>	<b>1.714</b>	<b>658</b>

Come evidenziato nella relazione sulla gestione, nel mese di dicembre del 2005 i possessori delle opzioni in oggetto, in occasione della quotazione della società

Safilo Group S.p.A. presso il mercato telematico azionario, hanno esercitato il 50% dei diritti in loro possesso.

SOP I	2005			2004		
	Strike	n. Azioni	n. Diritti	Strike	n. Azioni	n. Diritti

<b>Al 1 gennaio 2005</b>	<b>2,5325</b>	<b>3.932.540</b>	<b>983.135</b>	<b>2,5325</b>	<b>3.968.512</b>	<b>992.128</b>
Deliberati	-	-	-	-	-	-
Assegnati	-	-	-	-	-	-
Non assegnati	-	-	-	-	-	-
Decaduti	-	-	-	2,5325	(35.972)	(8.993)
Esercitati	2,5325	(3.023.140)	(755.785)	-	-	-
<b>Al 31 dicembre 2005</b>	<b>2,5325</b>	<b>909.400</b>	<b>227.350</b>	<b>2,5325</b>	<b>3.932.540</b>	<b>983.135</b>
<i>- di cui esercitabili</i>	2,5325	909.400	227.350		2.634.802	658.700

SOP II	2005			2004		
	Strike	n. Azioni	n. Diritti	Strike	n. Azioni	n. Diritti

<b>Al 1 gennaio 2005</b>	<b>3,5438</b>	<b>4.016.316</b>	<b>1.004.079</b>	-	-	-
Deliberati	-	-	-	3,5438	4.016.316	1.004.079
Assegnati	3,5438	4.016.316	1.004.079	-	-	-
Non assegnati	-	-	-	-	-	-
Decaduti	3,5438	(54.352)	(13.588)	-	-	-
Esercitati	3,5438	(924.112)	(231.028)	-	-	-
<b>Al 31 dicembre 2005</b>	<b>3,5438</b>	<b>3.037.852</b>	<b>759.463</b>	-	-	-
<i>- di cui esercitabili</i>	3,5438	3.037.852	759.463	-	-	-

TOTALE SOP I + SOP II	2005			2004		
	Strike medio	n. Azioni	n. Diritti	Strike medio	n. Azioni	n. Diritti

<b>Al 1 gennaio 2005</b>	<b>2,5325</b>	<b>3.932.540</b>	<b>983.135</b>	<b>2,5325</b>	<b>3.968.512</b>	<b>992.128</b>
Deliberati	-	-	-	3,5438	4.016.316	1.004.079
Assegnati	3,5438	4.016.316	1.004.079	-	-	-
Non assegnati	-	-	-	-	-	-
Decaduti	3,5438	(54.352)	(13.588)	2,5325	(35.972)	(8.993)
Esercitati	2,7693	(3.947.252)	(986.813)	-	-	-
<b>Al 31 dicembre 2005</b>	<b>3,3108</b>	<b>3.947.252</b>	<b>986.813</b>	<b>2,5325</b>	<b>3.932.540</b>	<b>983.135</b>
<i>- di cui esercitabili</i>		3.947.252	986.813		2.634.802	658.700



1101

# DIOR HOMME



## 5. Commenti alle principali voci di conto economico

### 5.1 Vendite nette

Le vendite realizzate dal Gruppo nell'esercizio 2005 risultano pari ad Euro 1.025.274 migliaia e segnano un incremento del 8,5% rispetto agli Euro 944.740 migliaia registrati nel precedente esercizio. La lieve oscillazione del cambio medio euro/dollaro dell'esercizio 2005 rispetto al 2004 non ha determinato effetti cambio degni di rilievo.

Si rimanda alla relazione sulla gestione ed alla nota 5.13 "Informazioni per segmento" per ulteriori dettagli riguardanti l'andamento delle vendite rispetto all'esercizio precedente.

### 5.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	2005	2004
Acquisto di materiali e prodotti finiti	282.892	263.126
Variazione rimanenze	(7.770)	(36.722)
Salari e relativi contributi	91.278	95.846
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(9.851)	(7.475)
Lavorazioni di terzi	23.275	33.473
Ammortamenti industriali	25.382	24.800
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	766	956
Altri costi industriali	10.533	7.525
<b>Totale</b>	<b>416.505</b>	<b>381.529</b>

L'incremento degli acquisti si riferisce principalmente alle maggiori quantità di prodotti finiti acquistati come conseguenza sia dell'aumento delle vendite sia della strategia aziendale di "outsourcing" volta al maggior ricorso di fornitori esterni.

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	2005	2004
Prodotti finiti	(913)	(36.674)
Prodotti in corso di lavorazione	1.321	252
Materie prime	(8.178)	(300)
<b>Totale</b>	<b>(7.770)</b>	<b>(36.722)</b>

I salari e relativi contributi diminuiscono di circa il 4,8% per effetto principalmente del decremento del numero medio dei dipendenti negli stabilimenti produttivi del Gruppo.

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 31 dicembre 2005 e 2004 risulta così riassumibile:

	<b>31 dicembre 2005</b>	<b>31 dicembre 2004</b>
Sede centrale di Padova	766	707
Stabilimenti produttivi	4.192	4.561
Società commerciali	1.053	1.024
Solstice	374	221
<b>Totale</b>	<b>6.385</b>	<b>6.513</b>

Il numero medio di dipendenti suddiviso per categoria risulta invece così sintetizzabile:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Dirigenti	76	76
Impiegati e quadri	1.967	1.810
Operai	4.280	4.636
<b>Totale</b>	<b>6.323</b>	<b>6.522</b>

Rispetto al 2004 i costi per lavorazioni di terzi sono diminuite di Euro 10.198 migliaia, per effetto del rientro all'interno degli stabilimenti produttivi del Gruppo di alcune lavorazioni che in passato venivano effettuate all'esterno. Gli altri costi includono i costi per l'energia elettrica, per servizi industriali, per manutenzioni e per consulenze relative all'area produttiva.

### 5.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	2005	2004
Salari e relativi contributi	81.817	73.852
Provvigioni ad agenti indipendenti	74.725	65.585
Royalties	91.040	79.980
Costi promozionali e di pubblicità	78.493	76.482
Ammortamenti	2.545	2.360
Costi di logistica	14.259	12.968
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	5.873	4.606
Utenze	713	347
Accantonamento a fondi rischi	2.919	1.109
Altri costi commerciali e di marketing	27.035	26.778
<b>Totale</b>	<b>379.419</b>	<b>344.067</b>

L'incremento del costo dei salari è stato determinato da un potenziamento della struttura post-vendita, dallo sviluppo della catena di negozi americana e dalla normale evoluzione della dinamica salariale.

La crescita di provvigioni agenti e royalties è direttamente correlata all'aumento dei ricavi. In particolare il valore delle royalties ha subito l'impatto di un mix di vendita maggiormente concentrato sui prodotti in licenza.

### 5.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	2005	2004
Stipendi e relativi contributi	49.986	52.165
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	1.904	4.566
Ammortamenti	7.270	8.345
Consulenze	8.970	9.927
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	6.226	5.464
Costi EDP	3.543	3.469
Costi assicurativi	2.091	1.893
Utenze	3.486	3.486
Servizi di sicurezza e pulizia	2.109	1.636
Tasse non sul reddito	2.228	2.299
Altre spese generali ed amministrative	14.759	13.714
<b>Totale</b>	<b>102.572</b>	<b>106.964</b>

I costi amministrativi e di gestione delle varie strutture del Gruppo sono diminuiti di circa il 4% in virtù delle politiche di contenimento dei costi fissi intraprese dal Gruppo nel corso dell'esercizio.

**5.4.1 Ammontare della remunerazione (compreso qualsiasi compenso eventuale o differito) e dei benefici in natura spettanti ad amministratori e sindaci**

L'ammontare dei compensi spettanti agli amministratori ed ai componenti del Collegio Sindacale della società Capogruppo, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 nello svolgimento delle loro mansioni, anche per conto delle società controllate, sono i seguenti:

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio (in Euro migliaia)	Altri compensi (in Euro migliaia)
<b>Amministratori</b>					
Vittorio Tabacchi	Presidente	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	2.092
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	1.156
Roberto Vedovotto (*)	Amm. Delegato	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	1.865
Carlo Maria Calabria	Amministratore	dal 01/01 al 29/04/2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2004	3	-
Thompson Dean	Amministratore	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	20
Ennio Doris	Amministratore	dal 6/12 al 31/12/2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	1	-
Carlo Gilardi	Amministratore	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	20
Julian Masters	Amministratore	dal 29/04 al 31/12/2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	7	13
Charles Paul Pieper	Amministratore	dal 29/04 al 31/12/2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	7	13
Riccardo Ruggiero	Amministratore	dal 6/12 al 31/12/2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	1	-
Masimiliano Tabacchi	Amministratore	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	413
Colin Taylor	Amministratore	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	20
<b>Collegio Sindacale</b>					
Franco Cognati	Presidente	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	23	29
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	16	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	16	21

(\*) In occasione dell'operazione di quotazione è stato inoltre riconosciuto nel 2005 all'Amministratore Delegato Roberto Vedovotto un premio pari ad Euro 8.545 migliaia legato all'incremento di valore acquisito dal Gruppo nel periodo 2003-2005. Tale importo è stato contabilizzato nella voce "Stipendi e relativi contributi".

**5.4.2 Stock option attribuite ai componenti del Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale**

Nome e Cognome	Carica	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio		
		N. di opzioni	P. medio di esercizio	Scadenza media	N. di opzioni	P. medio di esercizio	Scadenza media
<b>Amministratori</b>							
Vittorio Tabacchi	Presidente	-	-	-	-	-	-
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	269.818	2,6736	-	-	-	-
Roberto Vedovotto	Ammin. Delegato	567.124	2,8607	-	-	-	-
Carlo Maria Calabria	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Thompson Dean	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Ennio Doris	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Carlo Gilardi	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Julian Masters	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Charles Paul Pieper	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Riccardo Ruggiero	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Massimiliano Tabacchi	Amministratore	38.030	3,3895	-	-	-	-
Colin Taylor	Amministratore	-	-	-	-	-	-
<b>Collegio Sindacale</b>							
Franco Cognati	Presidente	-	-	-	-	-	-
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-

Nome e Cognome	Carica	Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nel corso dell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		N. di opzioni	P. medio di esercizio	Scadenza media		N. di opzioni	N. di opzioni	P. medio di esercizio
<b>Amministratori</b>								
Vittorio Tabacchi	Presidente	-	-	-	-	-	-	-
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	134.909	2,5325	-	-	134.909	2,8147	0,54
Roberto Vedovotto	Ammin. Delegato	283.562	2,5325	-	-	283.562	3,1889	0,54
Carlo Maria Calabria	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
Thompson Dean	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
Ennio Doris	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
Carlo Gilardi	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
Julian Masters	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
Charles Paul Pieper	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
Riccardo Ruggiero	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
Massimiliano Tabacchi	Amministratore	19.015	3,2351	-	-	19.015	3,5438	0,54
Colin Taylor	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
<b>Collegio Sindacale</b>								
Franco Cognati	Presidente	-	-	-	-	-	-	-
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-	-

Ogni opzione dà diritto al beneficiario di esercitare la sottoscrizione di n. 4 azioni al prezzo medio di esercizio.

## 5.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	2005	2004
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(621)	(585)
Altre spese operative	(974)	(2.894)
Plusvalenze da alienazione di cespiti	159	100
Altri ricavi operativi	2.505	2.513
<b>Totale</b>	<b>1.069</b>	<b>(866)</b>

## 5.6 Costi operativi non ricorrenti

La voce in oggetto si riferisce principalmente a costi sostenuti per compensi assegnati ai dirigenti della società e a consulenti esterni in occasione dell'operazione di quotazione.

## 5.7 Quota di utile/(perdita) di imprese collegate

La voce in oggetto assomma ad Euro 1.532 migliaia ed accoglie gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate (nota 4.9).

## 5.8 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	2005	2004
Interessi passivi su finanziamenti	34.954	34.734
Interessi passivi e oneri su High Yield	29.773	29.575
Interessi passivi su Prestito Obblig. Conv.	3.517	3.277
Spese e commissioni bancarie	4.820	4.702
Differenze passive di cambio	21.125	8.015
Sconti finanziari	5.262	4.715
Svalutazione attività finanziarie	3.370	-
Altri oneri finanziari	243	2.878
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>103.064</b>	<b>87.896</b>
Interessi attivi	848	437
Differenze attive di cambio	11.740	17.792
altri proventi finanziari	1.709	239
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>14.297</b>	<b>18.468</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>88.767</b>	<b>69.428</b>

Come già segnalato nella nota 4.10 "attività finanziarie disponibili per la vendita", nel corso del 2005 è stata imputata a conto economico la diminuzione di valore della partecipazione detenuta dal Gruppo in Banca Popolare Italiana S.p.A in quanto ritenuta durevole, per un importo pari ad Euro 3.370 migliaia.

Nelle differenze passive di cambio incidono in misura rilevante i costi derivanti dalla rivalutazione del dollaro americano che, relativamente ai finanziamenti in valuta, ha comportato un onere di Euro 15.031 migliaia sia per i rimborsi effettuati che per il debito residuo alla chiusura dell'esercizio.

### 5.9 Oneri finanziari non ricorrenti

(Euro/000)	2005	2004
Oneri derivanti dal rimborso anticipato dei finanziamenti	9.401	-
Penale per rimborso anticipato High Yield	10.106	-
<b>Totale</b>	<b>19.507</b>	<b>-</b>

L'anticipato rimborso di parte del Senior Loan e di un terzo del prestito obbligazionario High Yield avvenuto tramite l'utilizzo degli introiti derivanti dalla quotazione in Borsa del Gruppo, ha comportato la rilevazione a conto economico di:

- maggiori oneri finanziari come conseguenza, in applicazione di quanto previsto dagli IFRS, dell'accelerazione dell'ammortamento degli oneri sostenuti con riferimento ai finanziamenti in oggetto;
- una penale da riconoscere ai possessori di obbligazioni High Yield.

### 5.10 Imposte sul reddito

(Euro/000)	2005	2004
Imposte correnti	(35.366)	(31.192)
Imposte differite	30.556	11.337
<b>Totale</b>	<b>(4.810)</b>	<b>(19.855)</b>

Il periodo chiuso al 31 dicembre 2005 è caratterizzato da una riduzione dell'incidenza degli oneri fiscali rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; entrambi i periodi sono contraddistinti da un'incidenza largamente superiore ai valori teorici.

Le imposte teoriche sono state calcolate con l'aliquota del 33% sul reddito imponibile stimato. Tale percentuale rappresenta l'aliquota IRES cui è soggetto il reddito della società controllante italiana. L'accantonamento per imposte dell'esercizio può essere riconciliato con il carico fiscale teorico come segue:

(Euro/000)	%	2005	%	2004
Utile ante imposte	100,0	11.127	100,0	41.844
Imposte teoriche	33,0	3.672	33,0	13.808
IRAP e altre imposte	55,0	6.117	15,5	6.470
Redditi non imponibili	(49,9)	(5.557)	(13,0)	(5.449)
Costi non deducibili	18,0	1.998	1,9	792
Altre differenze permanenti	(12,8)	(1.419)	10,1	4.233
<b>Totale imposte</b>	<b>43,2</b>	<b>4.811</b>	<b>47,4</b>	<b>19.854</b>

La riduzione dell'incidenza delle imposte sul reddito registrata al 31 dicembre 2005 rispetto al precedente esercizio deriva sostanzialmente dalla maggior incidenza dei redditi non imponibili relativi ad alcune società del Gruppo nonché al recupero di perdite fiscali pregresse in virtù di imponibili positivi realizzati da alcune controllate che negli esercizi precedenti presentavano perdite fiscali.

### 5.11 Utile per azione

(Euro)	2005	2004
Utile per azione base	0,02	0,10
Utile per azione diluito	0,02	0,10

Il calcolo dell'utile per azione di base e diluito viene riportato nelle tabelle sottostanti:

(Euro/000)	2005	2004
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	2.686	15.956
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	176.954	167.280
<b>Utile per azione di base</b>	<b>0,02</b>	<b>0,10</b>

(Euro/000)	2005	2004
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	2.686	15.956
Quota riservata ad azioni privilegiate	411	2.910
<b>Utile (perdita) a conto economico</b>	<b>3.097</b>	<b>18.866</b>
Interessi sul Prestito Obbl. conv. ( <i>netto eff. Fiscale</i> )	2.356	2.196
<b>Totale utile (perdita) per calcolo diluted</b>	<b>5.453</b>	<b>21.062</b>
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	176.954	167.280
Effetti di diluizione:		
- prestito obbligazionario conv.	16.798	18.326
- azioni privilegiate	27.060	29.520
- <i>stock option</i>	2.414	701
<b>Totale</b>	<b>223.226</b>	<b>215.827</b>
<b>Utile per azione diluito</b>	<b>0,02</b>	<b>0,10</b>

### 5.12 Dividendi

Nell'esercizio in corso e in quello precedente la capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti.

### 5.13 Informazioni per segmento

Le informazioni di seguito riportate sono fornite con riferimento alle aree geografiche in cui il Gruppo opera. Le aree geografiche sono state identificate quali segmenti primari di attività. I criteri applicati per l'identificazione di tali segmenti 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.

In ultimo si segnala che alla data della presente relazione non sono identificati segmenti secondari. In particolare, i segmenti secondari potrebbero essere riconducibili, anche in considerazione della prassi di mercato, al sistema di "distribuzione". Nella circostanza, tuttavia, la distribuzione dei prodotti è quasi interamente "wholesale", infatti l'attività distributiva attraverso punti di vendita direttamente controllati dal Gruppo (vendite "retail") è assolutamente marginale.

31 dicembre 2005 (Euro/000)	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>							
-verso altri segmenti	280.865	37.540	1.833	977		(321.215)	-
-verso terzi	240.196	288.389	376.899	119.786	4		1.025.274
<b>Totale vendite</b>	<b>521.061</b>	<b>325.929</b>	<b>378.732</b>	<b>120.763</b>	<b>4</b>	<b>(321.215)</b>	<b>1.025.274</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>207.167</b>	<b>143.100</b>	<b>199.029</b>	<b>60.930</b>	<b>4</b>	<b>(1.461)</b>	<b>608.769</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>33.777</b>	<b>51.341</b>	<b>40.996</b>	<b>20.960</b>	<b>(9.687)</b>	<b>(19.518)</b>	<b>117.869</b>
Oneri finanziari							(119.687)
Proventi finanziari							14.783
Quota di perdite su valutaz. a PN	(3.370)						(3.370)
Quota di utili di imprese collegate			123	1.398		11	1.532
Imposte sul reddito							(4.810)
<b>Utile dell'esercizio</b>							<b>6.317</b>
Margine operativo lordo	40%	44%	53%	50%			59%
Margine operativo	6%	16%	11%	17%			11%
<b>Altre informazioni</b>							
Attività settoriali	549.219	402.573	411.351	340.174	26.472		1.729.789
Partecipazioni valutate a PN			893	12.293	306		13.492
Attività societarie non allocate							101.226
<b>Attività totali consolidate</b>							<b>1.844.507</b>
Passività settoriali	213.626	34.783	39.947	16.699	15.057		320.112
Passività societarie non allocate							697.183
<b>Passività totali consolidate</b>							<b>1.017.295</b>
Incrementi di immobilizzazioni	26.406	5.688	5.544	1.027		-	38.665
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali diversi da avviamen.ti	24.999	5.615	3.601	961	21		35.197
Spese non monetarie diverse da ammort.to	5.666	2.793	457	887		-	9.803

- (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.

31 dicembre 2004 (Euro/000)	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>							
-verso altri segmenti	275.951	44.587	1.088	348	30	(322.004)	-
-verso terzi	221.801	280.398	342.699	99.815	27		944.740
<b>Totale vendite</b>	<b>497.752</b>	<b>324.985</b>	<b>343.787</b>	<b>100.163</b>	<b>57</b>	<b>(322.004)</b>	<b>944.740</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>192.258</b>	<b>137.793</b>	<b>181.174</b>	<b>54.454</b>	<b>58</b>	<b>(2.526)</b>	<b>563.211</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>33.577</b>	<b>32.426</b>	<b>32.708</b>	<b>22.539</b>	<b>574</b>	<b>(10.510)</b>	<b>111.314</b>
Oneri finanziari							(87.897)
Proventi finanziari							18.469
Quota di utili di imprese collegate	2			(111)	67		(42)
Imposte sul reddito							(19.855)
<b>Utile dell'esercizio</b>							<b>21.989</b>
Margine operativo lordo	39%	42%	53%	54%			60%
Margine operativo	7%	10%	10%	23%			12%
<b>Altre informazioni</b>							
Attività settoriali	439.422	401.867	392.221	332.369	1.384		1.567.263
Partecipazioni valutate a PN				9.871	296		10.167
Attività societarie non allocate							26.735
<b>Attività totali consolidate</b>							<b>1.604.165</b>
Passività settoriali	179.901	37.769	42.433	16.747	5.647		282.497
Passività societarie non allocate							876.297
<b>Passività totali consolidate</b>							<b>1.158.794</b>
Incrementi di immobilizzazioni	21.949	5.921	2.210	972	169		31.221
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali diversi da avviamenti	23.989	6.893	3.848	762	12		35.504
Spese non monetarie diverse dall' ammortamento	4.522	3.852	4.261	1.202	-		13.837

- (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.



YVES SAINT LAURENT

## 6. Operazioni con parti correlate

La natura delle transazioni con parti correlate è evidenziata nella tabella sottostante.

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	2005	2004
Crediti			
Safilens s.r.l.	(a)	207	-
Elegance International Holdings Ltd	(a)	750	525
<b>Totale</b>		<b>957</b>	<b>525</b>
Debiti			
Safilens s.r.l.	(a)	22	-
Elegance International Holdings Ltd	(a)	8.533	10.715
<b>Totale</b>		<b>8.555</b>	<b>10.715</b>
Ricavi			
Optifashion As	(b)	179	268
Safilens s.r.l.	(a)	2	-
Elegance International Holdings Ltd	(a)	578	4
<b>Totale</b>		<b>759</b>	<b>272</b>
Costi			
Safilens s.r.l.	(a)	81	387
Elegance International Holdings Ltd	(a)	20.673	21.654
TBR Inc.	(a)	1.107	1.054
<b>Totale</b>		<b>21.861</b>	<b>23.095</b>

(a) società collegata

(b) controllata non consolidata

Tali transazioni sono relative a rapporti commerciali sulla base di prezzi definiti sulla base di normali condizioni di mercato similmente a quanto avviene nelle transazioni con soggetti terzi rispetto al gruppo.

Safilo USA conduce in locazione gli uffici della sede centrale e del centro di distribuzione negli USA (New Jersey) in virtù di un contratto di locazione con TBR Inc., società posseduta per un terzo del capitale sociale da Vittorio Tabacchi, Presidente del consiglio di amministrazione e azionista di Safilo Group S.p.A., per un terzo da una società controllata da Safilo Group S.p.A. e per la restante quota da un soggetto terzo. Safilo Group S.p.A. ha indirettamente acquistato tale partecipazione in TBR Inc. nel 2002 per euro 629.000. Nel 2005 il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 1.107 migliaia a titolo di canone di locazione. I termini e le condizioni di detto contratto di locazione, compreso il canone, sono in linea con le condizioni di mercato previste per tale genere di contratti.

Safilo Far East Limited, una delle controllate di Safilo Group S.p.A., detiene il 23,05% di Elegance International Holdings Limited ("Elegance"), società quotata alla borsa di Hong Kong. Elegance è un produttore di articoli ottici in Asia al quale il Gruppo affida parte della propria produzione. Il prezzo e le altre condizioni del contratto di produzione per conto terzi tra Safilo Far East Limited e Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti. Massimiliano Tabacchi, amministratore di Safilo Group S.p.A., e Mario Pietribiasi, dirigente del Gruppo, sono amministratori non esecutivi di Elegance. Inoltre, Mario Pietribiasi è anche azionista di tale società con una partecipazione pari al 0,30%.

## **7. Fatti contingenti**

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano già state discusse nelle note precedenti o che non siano coperte da adeguati fondi.

Tuttavia, alla data di chiusura dell'esercizio, risultano pendenti procedimenti giudiziali e arbitrali, di varia natura, che coinvolgono società del Gruppo. Nonostante la società ritenga infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi oltre le attese potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

Tra i contenziosi maggiormente rilevanti sotto il profilo dell'ammontare delle pretese avanzate si segnalano: (i) una citazione del giugno 2005 a carico di Safilo S.p.A. per il pagamento di onorari professionali per assistenza e consulenza societaria e fiscale prestata da uno studio professionale a varie società del Gruppo nel triennio 1999-2001 in relazione all'OPA; (ii) una azione promossa nei confronti di Safilo s.p.A. da un cliente poi fallito, successivamente proseguita dal curatore fallimentare, volta ad ottenere il risarcimento del presunto danno subito, a seguito del preteso comportamento commercialmente scorretto di Safilo; e (iii) 2 azioni promosse da 2 società clienti del Gruppo, riconducibili allo stesso proprietario, volte a ottenere il risarcimento danni inadempimento contrattuale. Si segnala che è in essere un procedimento per il recupero di crediti nei confronti di dette società.

## **8. Impegni**

Il Gruppo non ha in essere alla data di bilancio significativi impegni di acquisto.

## **9. Eventi successivi**

Nel periodo successivo alla chiusura del presente bilancio non vi sono da segnalare fatti che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nel presente documento.

Da un punto di vista commerciale il primo trimestre ha evidenziato un significativo incremento degli ordini ricevuti dai clienti a fronte del quale il Gruppo, con qualche difficoltà, sta cercando di potenziare la capacità produttiva.

In data 13 gennaio 2006 la controllata Safilo Capital International S.A. con sede in Lussemburgo ha rimborsato anticipatamente il 35% delle obbligazioni quotate sul mercato lussemburghese (Senior notes 9 5/8%), per un importo complessivo pari a nominali Euro 105.000 migliaia.

Al termine del mese di gennaio è stata portata a termine una importante fase del progetto di riorganizzazione industriale che ha determinato l'interruzione della produzione negli stabilimenti di Calalzo, Coseano e Ronchis.

In data 27 febbraio 2006 la controllata Safilo S.p.A. ha annunciato il mancato rinnovo del contratto di licenza per la produzione e distribuzione degli occhiali con marchio Polo Ralph Lauren in scadenza il 31 dicembre 2006. Tale licenza incideva nel 2005 per circa il 10% del fatturato. Sono già in atto azioni specifiche volte a minimizzare l'impatto di tale mancato rinnovo nel 2006 e negli anni successivi.

A close-up, high-angle photograph of a woman with long, wavy, light brown hair. She is wearing large, dark sunglasses and a patterned top. She is looking down and to the side, with a neutral expression. The background is a bright, possibly outdoor, environment.

STELLA McCARTNEY  
SUNGLASSES



BOTTEGA VENETA

## 10. Transizione agli IFRS

### 10.1 Passaggio agli International Financial Reporting Standards (IFRS)

Il Regolamento dell'Unione Europea n. 1606 del 19 luglio 2002, recepito dal legislatore italiano con la legge 306/2003, ha stabilito che, a partire dall'esercizio 2005, tutte le società facenti parte dell'Unione Europea e quotate in un mercato regolamentato sono obbligate a redigere il Bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dalla Commissione Europea, in quanto la comparabilità dell'informativa finanziaria è considerata il primo presupposto per la piena integrazione dei mercati e dei servizi finanziari.

Il bilancio consolidato del Gruppo Safilo chiuso al 31 dicembre 2005 rappresenta quindi il primo bilancio annuale redatto secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea.

La data di transizione, ovvero la data di apertura dell'esercizio precedente a quello di prima adozione degli IFRS, è stata il 1° gennaio 2004. Il Gruppo ha applicato in modo retrospettivo a tutti i periodi chiusi antecedentemente la data di transizione, gli IFRS omologati dalla Commissione Europea al 31 dicembre 2005, salvo alcune esenzioni facoltative e le eccezioni obbligatorie adottate nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nel paragrafo seguente.

Lo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani:

- sono state rilevate e valutate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea, incluse quelle non previste in applicazione dei Principi Contabili Italiani;
- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Italiani, ma non è ammessa dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono state eliminate;
- alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea.

Gli effetti di queste rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura alla data di transizione (1° gennaio 2004).

A seguito dell'adozione degli emendamenti descritti nella nota 2.1, i prospetti di riconciliazione che seguono differiscono da quelli riportati nel Prospetto Informativo ai fini della quotazione presso il Mercato Telematico Azionario.

### 10.2 Modalità di presentazione degli schemi di bilancio

Per lo schema di Stato Patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" mentre per lo schema di Conto Economico è stato adottato lo schema che prevede la classificazione dei costi secondo il criterio della destinazione in quanto lo stesso è stato ritenuto maggiormente idoneo a fornire informazioni rilevanti, attendibili e più significative rispetto alla classificazione dei costi per natura. Per il rendiconto finanziario e la presentazione dei flussi finanziari è stato utilizzato il metodo indiretto.

### 10.3 Esenzioni facoltative ed eccezioni obbligatorie dall'applicazione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea

Esenzioni facoltative previste dal l'IFRS 1 adottate in sede di prima applicazione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea:

- aggregazioni di imprese: è stato scelto di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IFRS omologati dalla Commissione Europea;
- fair value o rideterminazione del valore, come valore sostitutivo del costo: per i beni immobili del sito produttivo di Ormoz, anziché il costo originario alla data di acquisto del bene, è stato adottato il valore rivalutato in applicazione di leggi di rivalutazione locali che alla data di riferimento delle rivalutazioni approssimava il valore di mercato dei cespiti;
- benefici per i dipendenti: sono stati contabilizzati tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004;
- riserva da conversione derivante dalla traduzione dei bilanci di gestioni estere: le differenze nette di cambio cumulate derivanti dalle precedenti traduzioni dei bilanci di gestioni estere non sono state rilevate alla data di transizione;
- classificazione e valutazione degli strumenti finanziari: gli IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative e 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, vengono adottati, così come consentito, in via anticipata già al 1° gennaio 2004;
- pagamenti basati su azioni: le disposizioni previste dall'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni vengono applicate dal 1° gennaio 2004, secondo il metodo prospettico a tutte le assegnazioni di strumenti rappresentativi del capitale effettuate dopo il 7 novembre 2002 e non maturate alla data di transizione.

*Esenzioni obbligatorie previste dal IFRS 1 in sede di prima applicazione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea:*

- cancellazione di attività e passività finanziarie: le attività e/o passività finanziarie diverse dai derivati relative a transazioni effettuate prima del 1° gennaio 2004 che erano state eliminate nel bilancio redatto secondo i Principi contabili Italiani, non devono essere riconosciute e quindi ripristinate in bilancio;
- contabilizzazione delle operazioni di copertura: un derivato non può essere trattato come operazione di copertura se la relazione di copertura non esisteva alla data di transizione;
- stime: le stime effettuate alla data di passaggio agli IFRS omologati dalla Commissione Europea devono essere conformi alle stime effettuate alla stessa data secondo i Principi contabili Italiani (dopo le rettifiche necessarie per riflettere eventuali differenze nei principi contabili).  
Trattamenti prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea

*Trattamenti prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea*

- Rimanenze: secondo lo IAS 2 - Rimanenze, il costo delle rimanenze deve essere determinato adottando il metodo FIFO o il metodo del costo medio ponderato. E' stato scelto di utilizzare il metodo del costo medio ponderato.
- Valutazione delle attività materiali ed immateriali: successivamente all'iscrizione iniziale al costo, lo IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari e lo IAS 38 - Attività immateriali, prevedono che tali attività possano essere valutate al costo, ovvero determinando periodicamente il valore di mercato ed adeguando a tale valore il saldo contabile alla data di riferimento della valutazione del valore di mercato. E' stato scelto di adottare il metodo del costo.
- Oneri finanziari: lo IAS 23 - Oneri finanziari, prevede che gli oneri finanziari possono essere addebitati direttamente a conto economico, ovvero, in presenza di certe condizioni, la possibilità di capitalizzare tali oneri sul costo d'acquisizione, costruzione o produzione di un bene capitalizzabile cui gli stessi afferiscono. E' stato scelto di contabilizzare tali oneri finanziari a conto economico;

*Effetti significativi della transizione sia con riguardo alla classificazione delle varie voci di bilancio sia alla loro diversa valutazione e, quindi, ai conseguenti effetti sulla situazione patrimoniale finanziaria ed economica*

Gli effetti, sia in termini di riclassifiche che di rettifiche, della transizione agli IFRS omologati dalla Commissione Europea sullo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 (data di transizione) ed al 31 dicembre 2004 e le relative note esplicative sono riportati nel paragrafo successivo.

La predisposizione del bilancio in accordo con i principi contabili IFRS richiede al management di effettuare delle stime e assunzioni che hanno impatto sugli ammontari riportati negli schemi di bilancio e nelle relative note.

10.4 Descrizione degli effetti significativi della transizione agli IFRS sia con riguardo alla classificazione delle varie voci di bilancio sia alla loro diversa valutazione e, quindi, ai conseguenti effetti sulla situazione patrimoniale finanziaria ed economica

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati gli effetti, sia in termini di riclassifiche che di rettifiche, della transizione agli IFRS omologati dalla Commissione Europea sullo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 (data di transizione) ed al 31 dicembre 2004:

1° gennaio 2004 (in Euro milioni)	Principi contabili Italiani	Riclassifiche	Rettifiche	omologati dalla Commissione europea
<b>Attività</b>				
<b>Attivo corrente</b>				
Cassa e banche	38,7	13,0	-	51,7
Crediti verso clienti, netti	209,1	75,0	(4,0)	280,1
Rimanenze	166,6	-	(4,4)	162,2
Altre attività correnti	67,0	(35,5)	4,5	35,8
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>481,4</b>	<b>52,5</b>	<b>(3,9)</b>	<b>529,8</b>
<b>Attivo non corrente</b>				
Immobilizzazioni materiali	184,1	0,9	15,6	200,6
Immobilizzazioni immateriali	63,1	(37,3)	(1,4)	24,4
Avviamento	797,2	-	-	797,2
Partecipazioni in società collegate	11,9	-	(0,1)	11,8
Attività finanziarie disp. per la vendita	10,9	-	(3,4)	7,5
Imposte anticipate	35,6	(2,2)	3,1	36,5
Altre attività non correnti	3,8	(1,8)	-	2,0
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>1.106,6</b>	<b>(40,4)</b>	<b>13,8</b>	<b>1.080,0</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.588,0</b>	<b>12,1</b>	<b>9,9</b>	<b>1.609,8</b>

1° gennaio 2004 (in Euro milioni)	Principi contabili Italiani	Riclassifiche	Rettifiche	omologati dalla Commissione europea	IFRS
<b>Passività e patrimonio netto</b>					
<b>Passivo corrente</b>					
Debiti v/banche e finanziamenti a b.t.	51,5	53,1	-	104,6	
Debiti commerciali	141,7	-	-	141,7	
Debiti tributari	16,3	(0,5)	-	15,8	
Altre passività a breve termine	71,0	-	1,9	72,9	
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>280,5</b>	<b>52,6</b>	<b>1,9</b>	<b>335,0</b>	
<b>Passivo non corrente</b>					
Prestiti a medio-lungo termine	812,1	(36,6)	(0,9)	774,6	
Benefici a dipendenti	28,8	0,4	(0,7)	28,5	
Fondi rischi diversi	38,6	(0,8)	(26,8)	11,0	
Fondo imposte differite	6,4	(3,1)	15,3	18,6	
Altre passività non correnti	2,2	(0,6)	4,2	5,8	
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>888,1</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>838,5</b>	
<b>Totale passivo</b>	<b>1.168,6</b>	<b>11,9</b>	<b>(7,0)</b>	<b>1.173,5</b>	
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	49,2	-	-	49,2	
Riserva sovrapprezzo azioni	406,2	-	-	406,2	
Utili a nuovo	(30,9)	(10,5)	17,2	(24,2)	
Altre riserve	-	-	(0,8)	(0,8)	
Riserva di conversione	(10,5)	10,5	-	-	
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>414,0</b>	<b>-</b>	<b>16,4</b>	<b>430,4</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>5,4</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>5,9</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>419,4</b>	<b>-</b>	<b>16,9</b>	<b>436,3</b>	
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.588,0</b>	<b>11,9</b>	<b>9,9</b>	<b>1.609,8</b>	

31 dicembre 2004 (in Euro milioni)	Principi contabili Italiani	Riclassifiche	Rettifiche	omologati dalla Commissione europea	IFRS
<b>Attività</b>					
<b>Attivo corrente</b>					
Cassa e banche	33,8	-	-		33,8
Crediti verso clienti, netti	220,3	57,8	(4,0)		274,1
Rimanenze finali	196,3	(0,1)	(4,0)		192,2
Altre attività correnti	59,9	(29,5)	1,3		31,7
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>510,3</b>	<b>28,2</b>	<b>(6,7)</b>		<b>531,8</b>
<b>Attivo non corrente</b>					
Immobilizzazioni materiali	184,1	1,1	10,6		195,8
Immobilizzazioni immateriali	55,4	(32,2)	(2,0)		21,2
Avviamento	753,3	-	42,5		795,8
Partecipazioni in società collegate	10,2	-	-		10,2
Attività disponibili per la vendita	11,0	(0,1)	(4,0)		6,9
Imposte anticipate	37,1	(0,2)	3,8		40,7
Altre attività non correnti	3,2	(1,4)	-		1,8
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>1.054,3</b>	<b>(32,8)</b>	<b>50,9</b>		<b>1.072,4</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.564,6</b>	<b>(4,6)</b>	<b>44,2</b>		<b>1.604,2</b>

31 dicembre 2004 (in Euro milioni)	Principi contabili Italiani	Riclassifiche	Rettifiche	omologati dalla Commissione europea	IFRS
<b>Passività e patrimonio netto</b>					
<b>Passivo corrente</b>					
Debiti v/banche e finanziamenti a b.t.	98,8	26,1	(1,9)		123,0
Debiti verso fornitori	173,8	(0,2)	-		173,6
Debiti per imposte	19,2	-	-		19,2
Altre passività a breve termine	64,2	0,9	2,3		67,4
Fondi rischi diversi	-	0,1	-		0,1
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>356,0</b>	<b>26,9</b>	<b>0,4</b>		<b>383,3</b>
<b>Passivo non corrente</b>					
Prestiti a medio-lungo termine	746,6	(30,8)	2,2		718,0
Fondo trattamento fine rapporto	31,9	0,3	2,4		34,6
Fondi rischi diversi	7,5	(1,1)	-		6,4
Fondo imposte differite	7,6	0,1	0,3		8,0
Altre passività non correnti	1,1	-	7,4		8,5
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>794,7</b>	<b>(31,5)</b>	<b>12,3</b>		<b>775,5</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.150,7</b>	<b>(4,6)</b>	<b>12,7</b>		<b>1.158,8</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	49,2	-	-		49,2
Riserva sovrapprezzo azioni	406,2	-	-		406,2
Utili a nuovo e altre riserve	(45,6)	-	17,9		(27,7)
Altre riserve	-	-	(6,3)		(6,3)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(0,7)	-	19,6		18,9
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>409,1</b>	<b>-</b>	<b>31,2</b>		<b>440,3</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>4,8</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>		<b>5,1</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>413,9</b>	<b>-</b>	<b>31,5</b>		<b>445,4</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.564,4</b>	<b>(4,6)</b>	<b>44,2</b>		<b>1.604,2</b>

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione del patrimonio netto determinato in accordo ai Principi contabili Italiani con il patrimonio netto determinato in accordo agli IFRS omologati dalla Commissione Europea:

(in Euro milioni)	1° gennaio 2004	31 dicembre 2004	Note
<b>Patrimonio netto secondo Principi Contabili Italiani</b>	<b>419,4</b>	<b>413,8</b>	
Crediti commerciali	(4,0)	(4,0)	(1)
Materiale promozionale e pubblicitario	(4,4)	(4,1)	(2)
Valutazione al fair value degli strumenti derivati	0,3	(6,4)	(3)
Adeguamento del valore delle immobilizzazioni materiali	15,5	10,6	(4)
Oneri pluriennali	(1,4)	(2,0)	(5)
Valutazione al fair value di attività finanziarie disp. per la vendita	(3,4)	(4,0)	(6)
Benefici ai dipendenti	(1,1)	(4,2)	(7)
Debiti finanziari in valuta	26,8	-	(8)
Rideterminazione dei debiti finanziari	(1,4)	(1,7)	(9)
Rideterminazione del valore del prestito obbligazionario convertibile	2,3	1,9	(10)
Ammortamento avviamenti	-	42,5	(11)
Imposte differite, nette	(12,2)	3,5	(12)
Altre minori	(0,2)	(0,5)	
<b>Patrimonio netto secondo IFRS omologati dalla Commissione europea</b>	<b>436,3</b>	<b>445,4</b>	

Nella seguente tabella sono evidenziati gli effetti, sia in termini di riclassifiche sia di rettifiche della transizione sul conto economico relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004:

<b>31 dicembre 2004</b> <i>(in Euro milioni)</i>	<b>Principi contabili Italiani</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>IFRS omologati dalla Commissione europea</b>
Vendite nette	939,8	0,8	4,1	944,7
Costo del venduto	(383,5)	4,4	(2,4)	(381,5)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>556,3</b>	<b>5,2</b>	<b>1,7</b>	<b>563,2</b>
Spese generali ed amministrative	(441,2)	(9,0)	(0,8)	(451,0)
Ammortamento avviamenti	(42,6)	-	42,6	-
Altri costi/ricavi operativi, netti	-	(0,7)	(0,2)	(0,9)
<b>Utile operativo</b>	<b>72,5</b>	<b>(4,5)</b>	<b>43,3</b>	<b>111,3</b>
Oneri non ricorrenti netti	(2,2)	2,2	-	-
Oneri finanziari, netti	(36,4)	2,2	(35,2)	(69,4)
Imposte sul reddito	(31,3)	1,4	10,0	(19,9)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>2,6</b>	<b>1,3</b>	<b>18,1</b>	<b>22,0</b>
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	3,2	-	(0,1)	3,1
Utile (Perdita) di pertinenza del Gruppo	(0,7)	-	19,6	18,9

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione del risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 determinato in accordo ai Principi Contabili Italiani con il relativo risultato determinato in accordo agli IFRS omologati dalla Commissione Europea:

(in Euro milioni)	Note
<b>Utile di pertinenze del Gruppo secondo Principi contabili Italiani</b>	<b>(0,7)</b>
Ammortamenti beni materiali	(4,9) (4)
Oneri pluriennali	(0,6) (5)
Benefici ai dipendenti	(3,1) (7)
Debiti finanziari in valuta	(26,8) (8)
Ammortamento avviamenti	42,5 (11)
Imposte sul reddito	12,6 (12)
Altri minori	(0,1)
<b>Utile di pertinenza del Gruppo secondo IFRS omologati dalla Commissione europea</b>	<b>18,9</b>

Di seguito sono riportate le note esplicative alle rettifiche contenute nelle riconciliazioni di stato patrimoniale e di conto economico sopra riportati:

- (1) Lo IAS 39, Paragrafo 58, prevede che ad ogni data di riferimento del bilancio deve essere verificato se vi è qualche obiettiva evidenza che un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie ha subito una riduzione di valore. In sede di transizione è stata svolta una puntuale verifica al riguardo ed è stato rilevato che alcuni crediti commerciali presentavano un valore contabile inferiore al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria.
- (2) La rettifica in oggetto è relativa al materiale promozionale e pubblicitario che nel bilancio redatto seguendo i Principi Contabili Italiani è stato rilevato tra le giacenze di magazzino, mentre ai fini IFRS omologati dalla Commissione Europea non presenta i requisiti per essere iscritto nella suddetta posta di bilancio in quanto non rientra nella definizione di attività iscrivibili in magazzino ai sensi dello IAS 2, Paragrafo 6.
- (3) La rettifica in oggetto è relativa agli effetti connessi alla valorizzazione al *fair value* che, in accordo con lo IAS 39, Paragrafo 46 per attività finanziarie e Paragrafo 47, Punto (a) per le passività finanziarie, deve essere effettuata per tutti gli strumenti derivati. Nell'ambito dei Principi Contabili Italiani le operazioni di copertura non devono essere valutate, ma contribuiscono alla formazione del risultato economico del periodo rettificando la posta economica per replicare gli effetti della copertura.
- (4) La rettifica in oggetto rappresenta gli effetti di un diverso criterio di ammortamento dei beni materiali. In particolare nella prassi italiana i terreni venivano ammortizzati unitamente ai fabbricati stessi, mentre lo IAS 16, Paragrafo 58, prevede che la quota parte di costo relativa ai terreni non sia ammortizzata. Inoltre, è stata rivista la stima della vita utile di taluni cespiti i cui effetti nell'ambito del bilancio redatto in accordo con i Principi Contabili Italiani sono stati registrati in via prospettica nell'esercizio 2003, mentre in accordo con l'IFRS 1, Paragrafo 7, gli effetti sono stati determinati come se i beni fossero stati sempre ammortizzati secondo la vita utile ridefinita.

- (5) In base ai Principi Contabili Italiani il Gruppo capitalizza alcuni costi, principalmente relativi a costi di impianto e di ampliamento sostenuti per l'aumento di capitale sociale e la costituzione di una società. Lo IAS 32, Paragrafo 37, prevede la contabilizzazione dei costi sostenuti per l'aumento del capitale sociale a diretta riduzione della variazione di patrimonio netto derivante da tale aumento, al netto dell'effetto fiscale. I costi relativi alla costituzione di una società non soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 38, Paragrafi 9 e 10, per la rilevazione di un'attività immateriale e pertanto devono essere rilevati a conto economico quando sostenuti.
- (6) La rettifica in oggetto è relativa alla valutazione delle partecipazioni classificate nella categoria delle attività finanziarie disponibili per la vendita. Tali partecipazioni sono classificate nel bilancio redatto in accordo con i Principi Contabili Italiani come immobilizzazioni finanziarie e valutate al costo, rettificato per perdite durevoli di valore. In accordo con lo IAS 39, Paragrafi 46 e 55 punto (b), le partecipazioni in oggetto sono valutate al *fair value* e gli utili e le perdite da valutazione sono registrati in una specifica voce del patrimonio netto che deve essere rigirata a conto economico quando realizzata attraverso la vendita.
- (7) La rettifica in questione è relativa alla valutazione delle passività esistenti a fronte dei benefici ai dipendenti da erogare successivamente all'interruzione del rapporto di lavoro ivi, compreso il trattamento di fine rapporto dovuto dalle società italiane. In accordo con i Principi contabili Italiani, i benefici in oggetto sono rappresentati da passività determinate in applicazione alle disposizioni di legge locali, mentre le regole contenute nello IAS 19, Paragrafo 50, prevedono la determinazione delle stesse attraverso l'utilizzo di tecniche attuariali.
- (8) Come richiesto dallo IAS 21, Paragrafo 23, i debiti e crediti espressi in valuta diversa da quella di conto devono essere convertiti al cambio di chiusura rilevando gli effetti derivanti dalla variazione di valore relativa alle variazioni dei tassi di cambio nel conto economico dell'esercizio ancorché non realizzate. Nei bilanci redatti in applicazione ai Principi Contabili Italiani in vigore al 1° gennaio 2004, le variazioni originate da effetti cambio relativi a crediti e debiti a lungo termine venivano sospese sino alla realizzazione delle stesse.
- (9) (La rettifica in oggetto è relativa alle diverse modalità di contabilizzazione dei costi sostenuti a fronte di finanziamenti ricevuti. In particolare, secondo i Principi contabili Italiani, tali costi sono capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali ed ammortizzati in quote costanti in base alla durata del finanziamento, mentre lo IAS 39, Paragrafo 43, prevede che gli stessi siano portati a diretta riduzione delle somme ricevute a fronte del finanziamento ed ammortizzati applicando il criterio del tasso effettivo di interesse.
- (10) La rettifica in questione è relativa alla contabilizzazione del prestito obbligazionario convertibile. In particolare, in accordo con i Principi Contabili Italiani il prestito obbligazionario deve essere contabilizzato in base alle somme ricevute, senza procedere ad una valutazione separata dell'opzione di conversione. In accordo con lo IAS 32, Paragrafi 15, 28 e 29, l'opzione di conversione deve essere valutata alla data di emissione del prestito obbligazionario ed iscritta tra le riserve di patrimonio netto con contropartita a riduzione/incremento del prestito obbligazionario; tale prestito viene quindi contabilizzato secondo il metodo del costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse.
- (11) Tale rettifica è relativa allo storno dell'ammortamento dell'avviamento effettuato nell'esercizio 2004. In accordo con i Principi Contabili Italiani l'avviamento è ammortizzato in 20 anni, mentre l'IFRS 3, Paragrafo 55, prevede che l'avviamento non sia ammortizzato, ma

assoggettato a verifica annuale al fine di determinare l'eventuale esistenza di riduzione di valore. Tale verifica è stata effettuata sia alla data di transizione agli IFRS (1º gennaio 2004) che al 31 dicembre 2004 e dalla stessa non sono emerse riduzioni di valore da addebitare a conto economico.

- (12) La rettifica in oggetto è relativa all'effetto delle imposte differite calcolate sulle rettifiche IFRS omologati dalla Commissione Europea precedentemente descritte. La rilevazione delle imposte differite è stata svolta in applicazione delle regole contenute nello IAS 12, Paragrafi 15, 24 e 61.

Le riclassifiche contenute nelle riconciliazioni degli stati patrimoniali e del conto economico sopra riportate sono principalmente riconducibili alla metodologia adottata per la contabilizzazione delle cessioni dei crediti commerciali effettuate attraverso un programma di cartolarizzazione ('securitization') ed operazioni di factoring. In particolare nel 2003 è stata posta in essere un'operazione di securitization attraverso la costituzione di una società veicolo (Legge 130/99) al quale è stato inizialmente ceduto un portafoglio di crediti per un ammontare pari a euro 76,4 milioni. Tale veicolo ha finanziato l'acquisto dei suddetti crediti mediante l'emissione di titoli mobiliari. Al 1º gennaio 2004 il valore dei crediti ceduti e non ancora incassati ammontava a euro 75,0 milioni. Nel mese di gennaio 2004, il Gruppo ha chiuso l'operazione di securitization e posto in essere un'operazione di cessione di crediti commerciali con una società di factoring. Il saldo dei crediti commerciali ceduti alla società di factoring al 31 dicembre 2004 e non ancora incassati a tale data ammontava a euro 58,1 milioni.

Per quanto concerne la redazione dei bilanci predisposti in accordo con i Principi Contabili Italiani, i crediti commerciali ceduti sia attraverso operazioni di *securitization* sia attraverso cessioni effettuate con clausola *pro-soluto*, sono stati rimossi dal bilancio conformemente a quanto previsto dal principio contabile emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri N° 15. Inoltre, la suddetta società veicolo non è stata consolidata in quanto il Gruppo non detiene alcuna partecipazione nella stessa e comunque le società costituite in accordo con la Legge 130/99 devono rappresentare i crediti acquisiti e i debiti contratti sotto la linea e cioè fuori dalle voci di bilancio; pertanto l'eventuale consolidamento di tali veicoli non avrebbe comunque comportato la contabilizzazione dei crediti ceduti e dei debiti contratti dal veicolo stesso.

Con riferimento alla preparazione dei bilanci predisposti in accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, in applicazione del SIC 12, che disciplina il consolidamento dei veicoli, è stato determinato che il veicolo in oggetto è controllato dal Gruppo e che quindi doveva essere consolidato dallo stesso. Inoltre, i crediti e debiti acquisiti dal veicolo sono stati contabilizzati "sopra la linea", con conseguente rappresentazione degli stessi nell'ambito dello stato patrimoniale al 1º gennaio 2004. Per quanto concerne le operazioni di cessione dei crediti commerciali alla società di *factoring*, è stato determinato che non ricorrono tutti i presupposti previsti dallo IAS 39, Paragrafi 17 e successivi, per la rimozione dallo stato patrimoniale e pertanto gli stessi sono stati riscritti in bilancio, ed in contropartita è stato iscritto un debito verso la società di *factoring*. In particolare, il Gruppo ha valutato che a seguito della cessione dei crediti commerciali alla società di factoring continua sostanzialmente a mantenere i benefici ed i rischi connessi ai crediti ceduti, in quanto la garanzia fornita al cessionario in caso di mancato pagamento da parte dei debitori è superiore al rischio storicamente sperimentato sui clienti oggetto di cessione. Tale garanzia risulta rappresentata dalla franchigia contrattualmente prevista in virtù della quale fino a concorrenza di euro 1,5 milioni annui, la società di *factoring* non riconosce le insolvenze denunciate dalla Safilo cosicché sino a concorrenza di tale importo il rischio di insolvenza del debitore ceduto rimane in capo alla Safilo.

Di seguito si evidenziano gli effetti al 1° gennaio 2004 connessi alle riclassifica sopra descritta:

- incremento dei crediti commerciali per euro 75,0 milioni, rappresentativi l'ammontare dei crediti ceduti al SPE;
- incremento dei debiti finanziari, con conseguente peggioramento dell'indebitamento netto per euro 50,0 milioni, rappresentativi dei debiti del SPE verso terzi finanziatori;
- incremento della liquidità per euro 13,0 milioni, rappresentativi la liquidità del SPE;
- decremento della voce crediti verso altri per euro 37,5 milioni, rappresentativi il credito che il Gruppo vantava verso il SPE.

Relativamente agli effetti della riclassifica sopra descritta al 31 dicembre 2004 gli effetti sono sintetizzabili come segue:

- incremento dei crediti commerciali per euro 58,1 milioni, rappresentativi l'ammontare dei crediti ceduti a società di factoring;
- incremento dei debiti finanziari, con conseguente peggioramento dell'indebitamento netto per euro 26,5 milioni, rappresentativi l'anticipazione data a Safilo da parte della società di factoring;
- decremento delle altre attività correnti per euro 31,6 milioni, rappresentativi i crediti vantati verso la società di factoring per cessioni non ancora liquidate da parte della società di factoring.

Inoltre tra le riclassifiche contenute nelle riconciliazioni di stati patrimoniale e conto economico sopra riportate risulta la riesposizione dei costi sostenuti per l'ottenimento del Finanziamento Senior e per l'emissione del Prestito Obbligazionario High Yield, che ai fini dei Principi Contabili Italiani sono esposti tra le immobilizzazioni immateriali, mentre per gli IFRS omologati dalla Commissione Europea sono portati a riduzione dei debiti contratti. Tale riclassifica risulta pari a euro 37,3 milioni e euro 31,6 milioni rispettivamente al 1° gennaio 2004 e 31 dicembre 2004.

### Prospetto di riconciliazione del rendiconto finanziario

Nella seguente tabella sono rappresentati gli effetti connessi alla transizione sul rendiconto finanziario relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004:

31 dicembre 2004 (in Euro milioni)		Principi contabili Italiani	Differenze	IFRS omologati dalla Commissione europea	Note
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve)</b>	<b>10,6</b>		<b>13,0</b>	<b>23,6</b>	(a)
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>					
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	2,5		19,5	22,0	(b)
Ammortamenti	79,8		(44,3)	35,5	(c)
Decremento fees (amortised cost)	-		4,7	4,7	
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	0,9		(0,1)	0,8	
Benefici ai dipendenti	3,1		3,1	6,2	(d)
Variazione netta di altri fondi	(30,5)		26,0	(4,5)	(e)
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>55,8</b>		<b>8,9</b>	<b>64,7</b>	
(Incremento) Decremento dei crediti	(10,4)		11,8	1,4	(f)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(36,8)		(0,3)	(37,1)	(g)
(Incremento) Decremento dei debiti verso fornitori ed altri	32,8		(6,2)	26,6	(h)
<b>Totale (B)</b>	<b>41,4</b>		<b>14,2</b>	<b>55,6</b>	
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>					
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(27,8)		1,1	(26,7)	
Investimenti in partecipazioni e titoli	(0,1)		0,4	0,3	
Disinvestimenti di partecipazioni e titoli	-		0,2	0,2	
Incremento immobilizzazioni immateriali	(3,2)		0,7	(2,5)	
<b>Totale (C)</b>	<b>(31,1)</b>		<b>2,4</b>	<b>(28,7)</b>	
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>					
Nuovi finanziamenti	29,9		-	29,9	
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(24,3)		(24,7)	(49,0)	(f)
Distribuzione dividendi a terzi	(3,1)		-	(3,1)	(i)
<b>Totale (D)</b>	<b>2,5</b>		<b>(24,7)</b>	<b>(22,2)</b>	
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>12,8</b>		<b>(8,1)</b>	<b>4,7</b>	
Differenze nette di conversione	(5,2)		0,4	(4,8)	
Altre variazioni di Patrimonio Netto	-		(5,3)	(5,3)	(j)
<b>F - Disponibilità monetaria netta finale (indebitamento finanziario netto a breve)</b>	<b>18,2</b>			<b>18,2</b>	

Di seguito sono riportate le note esplicative alle differenze contenute nella riconciliazioni del rendiconto finanziario relativo all'esercizio 2004:

- (a) La variazione consegue dall'effetto del diverso criterio di rilevazione delle operazioni di "securitization" tra IFRS omologati dalla Commissione europea ed i Principi Contabili Italiani.
- (b) La variazione rappresenta gli effetti sull'Utile netto conseguenti all'applicazione degli IFRS omologati dalla Commissione europea. Tale differenza è dettagliatamente evidenziata nel sopra riportato prospetto di riconciliazione dell'Utile netto determinato in accordo ai Principi contabili Italiani con l'utile netto determinato in accordo agli IFRS omologati dalla Commissione europea.
- (c) La variazione rappresenta per euro 37,6 milioni il diverso criterio di ammortamento tra IFRS omologati dalla Commissione europea e Principi Contabili Italiani degli avviamenti e dei beni materiali come dettagliatamente descritto nelle precedenti note 4 e 11.
- (d) La natura della variazione è dettagliatamente descritta nella nota 7 alla precedente tabella.
- (e) La variazione si riferisce principalmente al diverso trattamento contabile tra IFRS omologati dalla Commissione europea e Principi Contabili Italiani in relazione alla rilevazione degli effetti di traduzione dei debiti e crediti in valuta diversa da quella di conto, dettagliatamente descritti nella nota 8 alla precedente tabella.
- (f) La variazione risulta principalmente dall'effetto combinato delle riclassifiche relative alle operazioni di securitization e di factoring descritte con riferimento alla riconciliazione del patrimonio netto determinato in accordo ai Principi contabili Italiani con il patrimonio netto determinato in accordo agli IFRS omologati dalla Commissione europea.
- (g) La variazione rappresenta il diverso criterio di rilevazione delle giacenze di magazzino descritto nella nota 2 alla precedente tabella.
- (h) La variazione è rappresentata principalmente dalla rilevazione delle imposte differite sulle scritture di rettifica conseguenti alla transizione agli IFRS omologati dalla Commissione europea.
- (i) Trattasi degli utili distribuiti ad azionisti di minoranza da parte delle società controllate dal Gruppo.
- (j) La variazione rappresenta gli effetti combinati relativi alla valorizzazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita la cui variazione di fair value è contabilizzata in una specifica voce del Patrimonio Netto (vedi nota 6 alla precedente tabella) e al particolare criterio richiesto dagli IFRS omologati dalla Commissione europea per la contabilizzazione dei benefici ai dipendenti dati sotto forma di stock option.

BOUCHERON  
PARIS





**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
AL BILANCIO CONSOLIDATO**

ALEXANDER  
M@QUEEN



## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL DLGS 24.2.1998, N. 58

Agli azionisti della  
Safilo Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, prospetto degli utili e delle perdite riconosciute e dalle relative note esplicative, della Safilo Group S.p.A. - e sue controllate "Gruppo Safilo" - chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Safilo Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
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 accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, 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.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, che rappresentano rispettivamente l'1,4% dell'attivo consolidato ed il 4,5% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

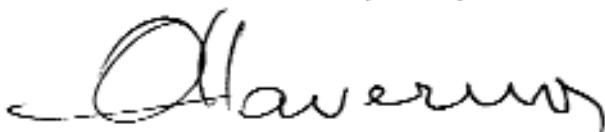
Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, il capitolo 10 della Nota Integrativa illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. Come illustrato nella nota esplicativa n. 10.1, gli amministratori hanno modificato l'informativa sugli effetti della transizione agli IFRS, precedentemente approvata e inclusa nel prospetto informativo

predisposto nell'ambito del processo 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 Group SpA e da noi assoggettati a revisione contabile, sui quali abbiano emesso la relazione di revisione in data 14 settembre 2005. L'informativa presentata nel capitolo 10 della Nota Integrativa, è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Safilo Group S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, gli utili e delle perdite riconosciute ed i flussi di cassa del Gruppo Safilo per l'esercizio chiuso a tale data.

Padova, 12 aprile 2006

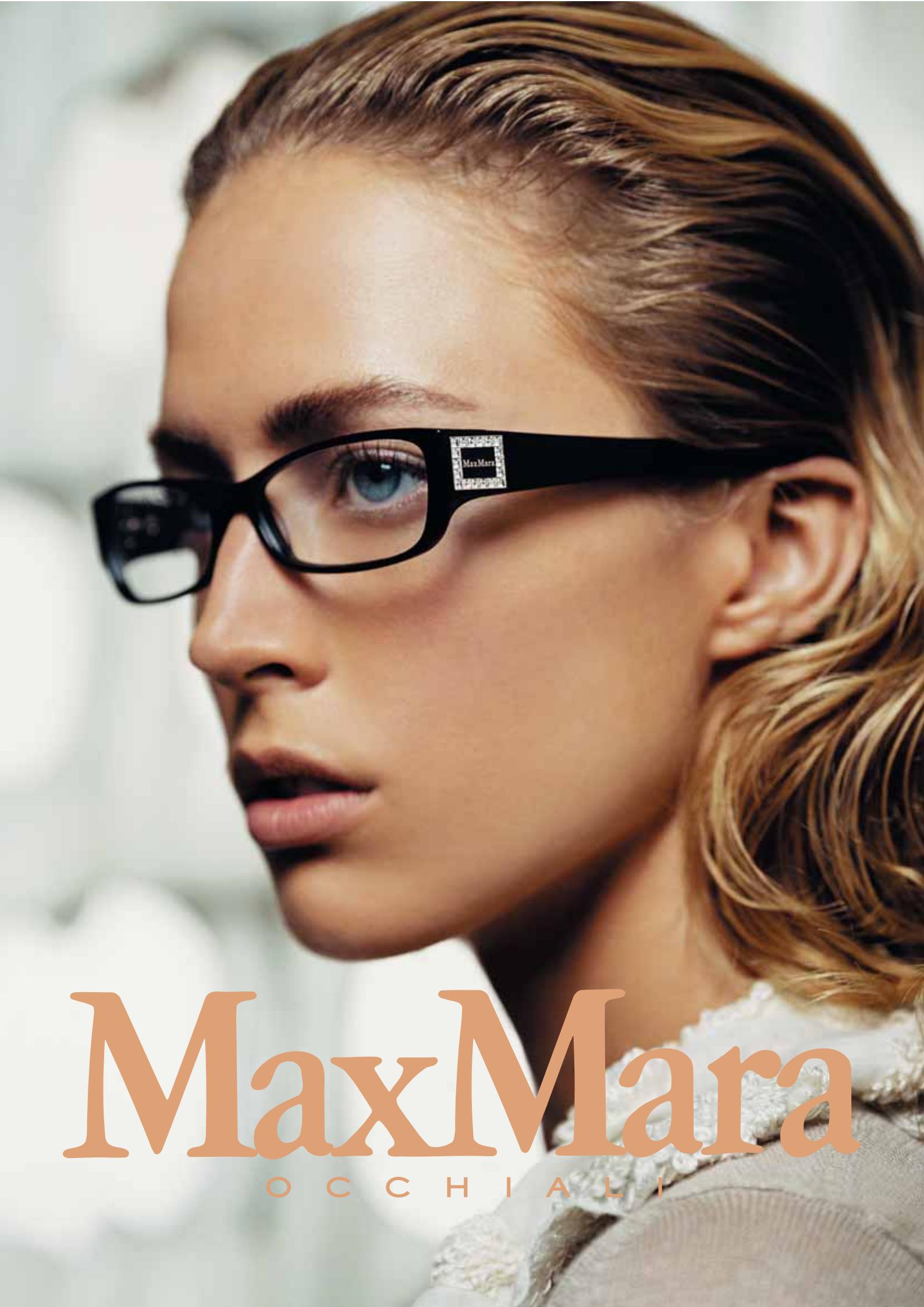
PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Taverna  
(Revisore Contabile)



**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
AL BILANCIO D'ESERCIZIO**



MaxMara  
OCCCHIALI

## Safilo Group S.p.A. in borsa

Safilo Group S.p.A. è la holding del gruppo Safilo che è presente da oltre 70 anni nel mercato dell'occhialeria, rappresenta il secondo produttore mondiale di occhiali, è leader a livello globale nel segmento di mercato degli occhiali del lusso ed è altresì uno dei primi tre produttori e distributori mondiali di occhiali sportivi.

In data 14 settembre 2005 l'Assemblea degli Azionisti della società, (che con la medesima delibera ha modificato la propria ragione sociale da Safilo Holding S.p.A. a Safilo Group S.p.A.), ha deliberato di presentare a Borsa Italiana S.p.A. la domanda di ammissione delle azioni ordinarie alla quotazione presso il Mercato Telematico Azionario (MTA).

In data 9 dicembre 2005, le azioni di Safilo Group S.p.A. sono state ammesse alla quotazione nel Mercato Telematico Azionario (MTA) della Borsa di Milano al prezzo iniziale di Euro 4,9 per azione.

L'Offerta Globale è consistita inizialmente in n. 140.000.000 azioni, di cui n. 64.300.000 azioni derivanti da un aumento di capitale, n. 3.947.252 azioni poste in vendita dai beneficiari del Piano di Stock Option 2003-2007 nonché del Piano 2004-2008 e n. 71.752.748 azioni poste in vendita dagli azionisti SunlightLuxco A, SunlightLuxco III.

A fronte delle richieste pervenute ed in virtù dell'esercizio, da parte dei coordinatori dell'offerta, dell'opzione di prestito (cosiddetto "Over allotment") per complessive n. 16.800.000 azioni, sono state in definitiva assegnate n. 156.800.000 azioni così suddivise:

- n. 37.873.800 azioni al pubblico indistinto in Italia nell'ambito dell'offerta pubblica;
- n. 118.926.200 azioni, nell'ambito dell'offerta istituzionale, riservata a Investitori Professionali in Italia e ad Investitori Istituzionali all'estero.

A seguito dell'esercizio, nel mese di gennaio 2006, della cosiddetta Greenshoe da parte dei coordinatori dell'offerta per un totale di complessive 7.667.515 azioni, gli azionisti venditori SunlightLuxco A e SunlightLuxco III sono infine rientrati in possesso di parte delle azioni oggetto di prestito, pari a n. 9.132.485 azioni.

L'offerta globale Safilo Group è stata la più grande quotazione di una società industriale negli ultimi cinque anni in Italia e si è collocata tra le cinque maggiori quotazioni, escluse le privatizzazioni, realizzate in Europa nel 2005.

L'offerta ha generato una domanda complessiva per oltre 1,5 miliardi di Euro e l'azienda si è presentata in Borsa con una capitalizzazione di circa 1,4 miliardi di Euro, ponendo il Gruppo Safilo fra le maggiori società industriali italiane quotate.

Il collocamento istituzionale ha registrato l'adesione di oltre 250 investitori istituzionali che includono i maggiori fondi di investimento italiani ed internazionali. La quota di offerta riservata al retail in Italia ha visto adesioni da parte di oltre 43.000 risparmiatori.

**I risultati economici**

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Vendite nette	737	-
Costo del venduto	-	-
<b>Utile industriale lordo</b>	<b>737</b>	-
Spese di vendita e marketing	-	-
Spese generali ed amministrative	(11.166)	(85)
Altri ricavi e spese operative, nette	15	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>(10.414)</b>	<b>(85)</b>
Oneri finanziari, netti	(3.495)	(3.278)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(13.909)</b>	<b>(3.363)</b>
Imposte dell'esercizio	6.563	619
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(7.346)</b>	<b>(2.744)</b>
Utile (perdita) per azione - base	(0,04)	(0,01)
Utile (perdita) per azione - diluito	(0,04)	(0,01)
Prezzo massimo telematico	4,94	n.d.
Prezzo minimo telematico	4,71	n.d.
Nr. medio di azioni in circolazione	151.978.671	n.d.
Nr. di azioni che compongono il capitale sociale <sup>1</sup>	283.372.852	49.200.000

Il 2005 è stato un anno fondamentale nella storia della società dato che il successo dell'operazione di quotazione ha permesso a Safilo Group S.p.A. di finanziare la controllata Safilo S.p.A. permettendo alla stessa di ritornare in una posizione di equilibrio finanziario.

L'attuale situazione, accompagnata da un periodo di mercato favorevole, dovrebbe garantire anche per gli esercizi futuri un trend positivo di crescita della redditività economica e, auspicabilmente, del valore delle azioni.

La società, in qualità di holding finanziaria di Gruppo, non presenta ricavi derivanti dalla vendita di beni. I ricavi per prestazioni di servizi si riferiscono all'addebito fatto alla controllata Safilo S.p.A. per i servizi svolti al fine di individuare, proporre e sviluppare uno o più progetti idonei a reperire capitali da utilizzare per il ripianamento di parte del debito di detta controllata.

<sup>1</sup> A seguito delle deliberazioni assunte dall'assemblea dei soci del 10 novembre 2005 si è proceduto al frazionamento del valore nominale di tutte le azioni ordinarie da Euro 1,00 cadauna ad Euro 0,25 cadauna.

L'incremento rispetto al precedente esercizio delle spese generali ed amministrative si riferisce principalmente agli oneri relativi alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario imputati a conto economico.

Gli oneri finanziari sono legati principalmente ai prestiti obbligazionari convertibili accesi dalla società nei precedenti esercizi. A seguito della quotazione, detti prestiti sono stati convertiti in azioni ordinarie secondo le modalità previste dall'assemblea straordinaria dei soci del 14 settembre 2005.

Le imposte dell'esercizio sono relative a imposte differite calcolate sulla perdita fiscale realizzata nell'esercizio e sulla quota dei costi di quotazione deducibili negli esercizi futuri. Dette imposte sono state calcolate in quanto vi è la ragionevole certezza della loro recuperabilità tramite futuri flussi di redditi in considerazione dell'adesione al consolidato fiscale nazionale della società controllata Safilo S.p.A.

**La situazione patrimoniale**

<b>(Valori in migliaia di Euro)</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Attività</b>		
<b>Attivo corrente</b>		
Cassa e banche	22.214	40
Altre attività correnti	1.712	-
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>23.926</b>	<b>40</b>
<b>Attivo non corrente</b>		
Partecipazioni in società controllate	805.026	510.312
Imposte anticipate	31.984	5
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>837.010</b>	<b>510.317</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>860.936</b>	<b>510.357</b>
<b>Passività e patrimonio netto</b>		
<b>Passivo corrente</b>		
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	700	52.867
Debiti commerciali	9.653	79
Debiti tributari	2	4
Altre passività a breve termine	36.654	2.256
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>47.009</b>	<b>55.206</b>
<b>Passivo non corrente</b>		
Benefici a dipendenti	59	-
Fondo imposte differite	-	640
<b>Totale passività non corrente</b>	<b>59</b>	<b>640</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>47.068</b>	<b>55.846</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	70.843	49.200
Riserva sovrapprezzo azioni	751.277	406.217
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	(906)	1.838
Utile (perdita) dell'esercizio	(7.346)	(2.744)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>813.868</b>	<b>454.511</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>860.936</b>	<b>510.357</b>

**La situazione finanziaria e la gestione del rischio****Rendiconto finanziario**

(valori in migliaia di Euro)	31/12/2005	31/12/2004
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento Finanziario netto a breve)</b>	<b>40</b>	<b>2</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>		
Utile (perdita) del periodo	(7.346)	(2.744)
Variazione netta del fondo Indennità di fine rapporto	59	-
Interessi passivi	3.522	3.277
Imposte sul reddito	(6.563)	(619)
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(10.328)</b>	<b>(86)</b>
(Incremento) Decremento dei crediti	(27.134)	650
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	39.813	(527)
Interessi passivi pagati	-	-
Imposte pagate	-	-
<b>Totale (B)</b>	<b>2.351</b>	<b>37</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in partecipazioni	(294.714)	(25.000)
<b>Totale (C)</b>	<b>(294.714)</b>	<b>(25.000)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Nuovi finanziamenti	600	25.001
c/c destinato al pagamento degli interessi su P.O.C.	(3.534)	-
Aumento di capitale netto	313.936	-
<b>Totale (D)</b>	<b>311.002</b>	<b>25.001</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>18.639</b>	<b>38</b>
<b>F - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E)</b>	<b>18.679</b>	<b>40</b>

Con la liquidità proveniente dalla quotazione la società ha incrementato il patrimonio netto della controllata Safilo S.p.A. per un importo pari ad Euro 294.714 migliaia. Quest'ultima ha poi utilizzato gli ammontari ricevuti per ridurre la propria esposizione finanziaria.

In data 5 dicembre 2005 SunlightLuxco A e SunlightLuxco III, possessori delle obbligazioni convertibili, hanno esercitato la facoltà di convertire le stesse in azioni ordinarie di Safilo Group S.p.A. secondo le modalità previste dall'assemblea straordinaria dei soci del 14 settembre 2005.

### **La gestione del rischio**

Essendo la holding finanziaria del Gruppo Safilo, la società non realizza ricavi derivanti dalla vendita di beni per cui non risulta soggetta a rischi di mercato, rischi di credito o rischi relativi a flussi di cassa.

Al contempo Safilo Group S.p.A. non detiene finanziamenti a tasso fisso o variabile di importo significativo e non risulta quindi soggetta a potenziali variazioni del fair value dei finanziamenti stessi né al rischio di cambiamento dei flussi di cassa.

### **Gli investimenti**

Nel corso dell'esercizio la società non ha realizzato investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali.

### **Controllo della società e Corporate Governance**

Al 31 dicembre 2005 la società Only 3T S.p.A., con sede in Vicenza, Stradella dell'Isola n.1, detiene il 36,80% delle azioni della società. Una quota di minoranza è detenuta rispettivamente dalle società SunlightLuxco A (2,73% circa) e SunlightLuxco III (9,54% circa), facenti capo al gruppo Credit Suisse First Boston mentre la rimanente parte risulta posseduta dal mercato.

Nel corso dell'esercizio 2005, in previsione del processo di ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario la società ha allineato il proprio sistema di *corporate governance* ai principi contenuti nel "Codice di Autodisciplina delle Società Quotate" predisposto dal Comitato per la *Corporate Governance* delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., rivisitato nel luglio 2002 (il "Codice").

Il Consiglio di Amministrazione, composto in maggioranza di amministratori non esecutivi ed indipendenti, in conformità con i criteri stabiliti dal Codice, ha deliberato, nel corso della riunione del 14 settembre 2005, di aderire alle disposizioni del Codice e di adottare tutti i provvedimenti necessari ed opportuni per adeguare il proprio sistema di *corporate governance* e dell'organizzazione societaria ai criteri del Codice. In particolare:

- ha istituito il *Comitato per il Controllo Interno ed il Comitato per la Remunerazione*, i cui membri sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione in data 24 ottobre 2005. Tali Comitati rappresentano un'articolazione interna del Consiglio di Amministrazione, hanno il compito di svolgere, in modo autonomo ed indipendente, una funzione di impulso e vigilanza e di rendere l'attività di controllo qualificante di una buona gestione sociale, nel rispetto delle caratteristiche raccomandate dal Codice;
- ha adottato il *Codice di Comportamento* in materia di "internal dealing", in conformità con quanto prescritto da Borsa Italiana S.p.A.;

- ha delegato all'Amministratore Delegato la gestione delle informazioni riservate e la proposta per l'adozione, da parte del Consiglio di Amministrazione, di una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti ed informazioni riguardanti la Società, con particolare riferimento alle informazioni price sensitive. Tale procedura è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 6 dicembre 2005.

Sempre al fine di adeguare e coordinare il proprio modello di *governance* al Codice, l'Assemblea della Società, il 14 settembre 2005, ha approvato il *Regolamento* relativo allo svolgimento dei lavori assembleari.

La Società nel corso del 2005 ha intrapreso, un processo diretto all'elaborazione di un modello di organizzazione, gestione e controllo a norma del D.Lgs. n. 231/2001, con l'obiettivo di configurare un sistema strutturato ed organico di procedure e di attività di controllo, volto a prevenire l'eventuale compimento di fatti ai quali sia riconducibile la responsabilità amministrativa della Società.

### Azioni proprie

La società non detiene azioni proprie.

### Azioni detenute da amministratori e sindaci

Nome e Cognome	Carica	Società partecipata	N. di azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	N. di azioni acquistate	N. di azioni vendute	N. di azioni possedute alla fine dell'esercizio	Titolo del possesso
<b>Amministratori</b>							
Vittorio Tabacchi	Presidente	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	Safilo Group S.p.A.	-	2.400	-	2.400	proprietà
Roberto Vedovotto	Ammin. Delegato	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Thompson Dean	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Ennio Doris	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Carlo Gilardi	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Julian Masters	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Charles Paul Pieper	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Riccardo Ruggiero	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Massimiliano Tabacchi	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Colin Taylor	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
<b>Collegio Sindacale</b>							
Franco Cognati	Presidente	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
<b>Altri soggetti</b>							
Tatiana Amboni	Coniuge Vittorio Tabacchi	Safilo Group S.p.A.	-	3.600	-	3.600	proprietà

Inoltre la società Only 3T. S.p.A., congiuntamente controllata dal Cav. Vittorio Tabacchi, dall'Ing. Massimiliano Tabacchi e dalla Dott.ssa Samantha Tabacchi, detiene n. 104.283.160 azioni della Safilo Group S.p.A..

## Piani di stock option

In data 25 febbraio 2003, è stato deliberato dalle assemblee di Safilo Group S.p.A. e di Safilo S.p.A. il Piano 2003-2007 denominato "Piano di Stock Options Safilo Group S.p.A. e Safilo S.p.A. 2003-2007".

In esecuzione del Piano 2003-2007 sono stati assegnati a taluni dipendenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo diritti di opzione esercitabili su un numero massimo di 992.128 azioni ordinarie riscattabili di Safilo Group S.p.A. o, qualora si verificassero specifici eventi, su un numero massimo di 672.510 azioni ordinarie riscattabili di Safilo S.p.A..

In data 24 novembre 2004 e 16 dicembre 2004 rispettivamente, le assemblee di Safilo Group S.p.A. e di Safilo S.p.A. hanno deliberato il Piano 2004-2008, denominato "Piano di Stock Options Safilo Group S.p.A. e Safilo S.p.A. 2004-2008".

In esecuzione del Piano 2004-2008 sono stati assegnati a taluni dipendenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo diritti di opzione esercitabile su un numero massimo di 1.004.079 azioni ordinarie riscattabili di Safilo Group 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 diritti di opzione relativi al Piano 2003-2007 sono maturati in data 1° marzo 2005, mentre quelli relativi al Piano 2004-2008 sono maturati al momento della quotazione di Safilo Group S.p.A..

Tutti i diritti di opzione relativi ai piani sopradescritti, in forza delle previsioni contenute nei rispettivi regolamenti, come modificati in data 24 ottobre 2005, a seguito della quotazione di Safilo Group S.p.A. risultavano esercitabili esclusivamente su azioni di Safilo Group S.p.A. in due tranches: (i) quanto al 50% dei diritti, in tempo utile prima dell'inizio delle negoziazioni delle azioni di Safilo Group S.p.A. sul MTA in maniera tale da consentire ai beneficiari la sottoscrizione delle azioni di Safilo Group S.p.A. e la vendita delle azioni stesse in sede di Collocamento Istituzionale, (ii) quanto al residuo 50% dei diritti, a partire dal primo giorno lavorativo successivo alla scadenza di 180 giorni dalla data di inizio delle negoziazione delle azioni di Safilo Group S.p.A. sul MTA.

Si segnala che i beneficiari del Piano 2003-2007 e 2004-2008 hanno esercitato la prima tranche dei diritti di opzione relativi a tali piani per un totale di 986.813 diritti esercitati di cui 755.785 relativi al primo piano di stock options ad un prezzo pari a Euro 2,5325 per azione (tra nominale e sovrapprezzo) e 231.028 diritti relativi al secondo piano ad un prezzo di Euro 3,5438 per azione (tra nominale e sovrapprezzo) per complessive n. 3.947.252 azioni con un introito finanziario pari a circa euro 10,9 milioni.

In data 24 ottobre 2005, l'assemblea straordinaria della Società ha deliberato di delegare al consiglio di amministrazione tutti i poteri per adottare un nuovo piano di incentivazione a medio-lungo termine successivo alla quotazione della Società, con finalità di *incentive e retention del management* e per determinare, con il parere del comitato per la remunerazione, la forma e le caratteristiche di tale nuovo piano, che potrà essere attuato, alternativamente, mediante assegnazione di diritti di opzione per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione, ovvero mediante emissione di strumenti finanziari, ovvero in forma di partecipazione ad utili maturati o a distribuzioni effettuate, ovvero in altre forme da stabilirsi dal consiglio. Tale nuovo piano di incentivazione avrà una durata da tre a cinque anni, secondo quanto sarà stabilito dal consiglio, e potrà essere destinato ad amministratori, dirigenti e collaboratori del Gruppo Safilo.

## **Le società controllate**

Safilo Group S.p.A. detiene una partecipazione nella controllata Safilo S.p.A. pari al 90,926% del capitale sociale (la quota restante è detenuta dalla stessa Safilo S.p.A. a titolo di azioni proprie).

La controllata Safilo S.p.A. produce e distribuisce all'ingrosso montature da vista, occhiali da sole ed articoli sportivi contraddistinti da marchi propri e da marchi in licenza di prestigio internazionale. La produzione viene effettuata in 4 stabilimenti, tutti situati in Italia e, attraverso agenti o per mezzo di società controllate dislocate in Europa, America, Asia e Australia, distribuisce i propri prodotti in tutto il mondo.

I rapporti con la suddetta società controllata ed i principali dati relativi al progetto di bilancio al 31.12.2005 approvato dal Consiglio di Amministrazione della società vengono riportati al paragrafo successivo relativo all'informativa sull'attività di direzione e coordinamento di cui all'art- 2497/bis c.c.

Al 31 dicembre 2005 le società direttamente ed indirettamente controllate da Safilo Group S.p.A. sono le seguenti:

	valuta	Capitale sociale (in valuta)	Quota posseduta %
<b>SOCIETÀ ITALIANE</b>			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	35.000.000	90,926 <sup>2</sup>
Oxsol S.p.A. - Pieve di Cadore (BL)	EUR	121.000	100
Lenti Srl – Bergamo	EUR	500.000	54
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Firenze	EUR	102.775	100
<b>SOCIETA' ESTERE</b>			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100
Safilo Capital International S.A. (Lussemburgo)	EUR	31.000	100
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100
Safilo Espana S.A. - Madrid (E)	EUR	390.650	100
Safilo France S.a.r.l. - Paris (F)	EUR	960.000	100
Safilo GmbH - Köln (D)	EUR	511.300	100
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100
Safilo Far East Ltd. – Hong Kong	HKD	49.700.000	100
Safint Optical Investment Ltd -Hong Kong	HKD	10.000	51
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong-Kong	HKD	100.000	51
Safilo Singapore Pte – Ltd - Singapore	SGD	400.000	100
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur – Malaysia	MYR	100.000	100
Safilo Trading (Shenzhen) Co. Inc. China	CNY	2.481.000	51
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	70
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EUR	18.200	100
Safilo South Africa – Bryanston (Sudafrica)	ZAR	3.383	100
Safilo Austria GmbH -Traun (A)	EUR	217.582	100
Carrera Optyl GmbH (in liquidazione) –Traun (A)	EUR	7.630.648	100
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	SIT	135.101.000	100
Carrera Optyl Marketing GmbH – Traun (A)	EUR	181.683	100
Safilo Japan Co Ltd (Tokyo)	JPY	100.000.000	100
Safilo Do Brasil Ltda – San Paulo (Brasil)	BRL	8.077.500	100
Safilo Portugal Lda – Lisboa (P)	EUR	500.000	100
Safilo Switzerland – Liestal (Svizzera)	CHF	1.000.000	77
Safilo India Ltd	INR	42.000.000	88,5
Safint Australia Pty Ltd.- Sidney (Australia)	AUD	3.000.000	100
Safilo Australia Partnership – Sidney (Australia)	AUD	204.081	61
Safint Optical UK Ltd. (UK)	GBP	21.139.001	100
Safilo UK Ltd. - North Workshire (UK)	GBP	250	100
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100
Safilo USA Inc.- New Jersey (USA)	USD	23.289	100
FTL Corp. - Delaware (USA)	USD	10	100
Safilo Realty Corp. Delaware (USA)	USD	10.000	100
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.162	100
Solstice Marketing Corp. – (USA)	USD	1.000	100
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100
Canam Sport Eyewear Inc. Montreal (CAN)	CAD	300.011	100

<sup>2</sup> La restante parte è detenuta dalla controllata Safilo S.p.A. a titolo di azioni proprie.

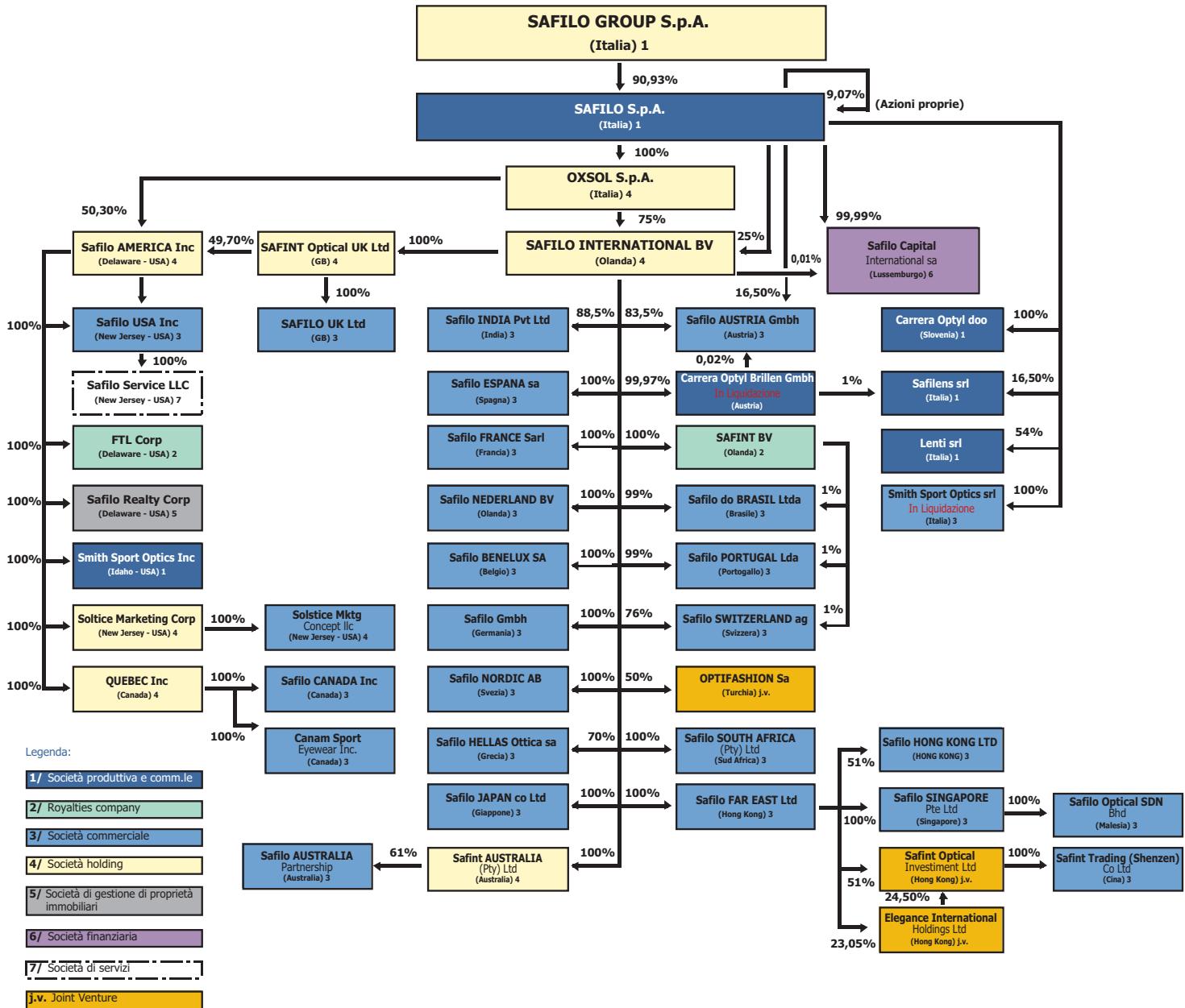


VALENTINO



OLIVER

Viene di seguito riportata la struttura del Gruppo:



**Informativa sui rapporti inerenti all'attività di direzione e coordinamento di cui all'art. 2497/bis del c.c.**

Safilo Group S.p.A. è holding finanziaria del gruppo industriale Safilo ed esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle seguenti società:

- Safilo S.p.A., direttamente controllata;
- Lenti S.r.l., indirettamente controllata tramite Safilo S.p.A. per il 54% del capitale sociale;
- Smith Sport Optics S.r.l. in liquidazione, controllata indirettamente tramite Safilo S.p.A. per una quota pari al 100% del capitale sociale;
- Oxsol S.p.A., indirettamente controllata tramite Safilo S.p.A. per il 100% del capitale sociale.

**Principali dati relativi al progetto di bilancio al 31 dicembre 2005 della controllata Safilo S.p.A (valori in migliaia di Euro).**

Situazione patrimoniale	31.12.2005
<b>Attivo</b>	
Attivo corrente	491.208
Attivo immobilizzato	900.211
<b>Totale attivo</b>	<b>1.391.419</b>
<b>Passivo e Patrimonio netto</b>	
Passivo corrente	369.149
Passivo immobilizzato	588.146
Patrimonio netto	434.124
<b>Totale passivo e netto</b>	<b>1.391.419</b>
Conto Economico	31.12.2005
Vendite nette	516.241
costo del venduto	(311.489)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>204.752</b>
Altri costi operativi	(173.980)
<b>Utile operativo</b>	<b>30.772</b>
Oneri finanziari, netti	(94.518)
<b>Utile(perdita) prima delle imposte</b>	<b>(63.746)</b>
Imposte dell'esercizio	12.700
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(51.046)</b>

**Principali dati relativi al progetto di bilancio al 31 dicembre 2005 di Lenti S.r.l. (valori in migliaia di Euro)**

<b>Situazione patrimoniale</b>		<b>31.12.2005</b>
<b>Attivo</b>		
Attivo corrente		4.387
Attivo immobilizzato		1.243
<b>Totale attivo</b>		<b>5.630</b>
<b>Passivo e Patrimonio netto</b>		
Passivo corrente		3.103
Passivo immobilizzato		523
Patrimonio netto		2.004
<b>Totale passivo e netto</b>		<b>5.630</b>
<b>Conto Economico</b>		<b>31.12.2005</b>
Vendite nette		8.119
costo del venduto		(5.809)
<b>Utile lordo industriale</b>		<b>2.310</b>
Altri costi operativi		(1.732)
<b>Utile operativo</b>		<b>578</b>
Oneri finanziari, netti		(32)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>546</b>
Imposte dell'esercizio		(303)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>243</b>

**Principali dati relativi al progetto di bilancio al 31 dicembre 2005 di Oxsol S.p.A (valori in migliaia di Euro)**

<b>Situazione patrimoniale</b>		<b>31.12.2005</b>
<b>Attivo</b>		
Attivo corrente		6.108
Attivo immobilizzato		547.515
<b>Totale attivo</b>		<b>553.623</b>
<b>Passivo e Patrimonio netto</b>		
Passivo corrente		202
Passivo immobilizzato		99
Patrimonio netto		553.322
<b>Totale passivo e netto</b>		<b>553.623</b>
<b>Conto Economico</b>		<b>31.12.2005</b>
Vendite nette		-
costo del venduto		-
<b>Utile lordo industriale</b>		-
Altri costi operativi		(20)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(20)</b>
Proventi finanziari, netti		6.000
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>5.980</b>
Imposte dell'esercizio		(92)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>5.888</b>

**Principali dati relativi al progetto di bilancio al 31 dicembre 2005 di Smith Sport Optics S.r.l. in liquidazione (valori in migliaia di Euro)**

<b>Situazione patrimoniale</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Attivo</b>	
Attivo corrente	1.289
Attivo immobilizzato	-
<b>Totale attivo</b>	<b>1.289</b>
<b>Passivo e Patrimonio netto</b>	
Passivo corrente	13
Passivo immobilizzato	-
Patrimonio netto	1.276
<b>Totale passivo e netto</b>	<b>1.289</b>
<b>Conto Economico</b>	<b>31.12.2005</b>
Vendite nette	-
costo del venduto	-
<b>Utile lordo industiale</b>	<b>-</b>
Altri costi operativi	(891)
Plusvalenza su cessione ramo d'azienda	2.045
<b>Utile operativo</b>	<b>1.154</b>
Oneri finanziari netti	(11)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>1.143</b>
Imposte dell'esercizio	-
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.143</b>

Nell'ambito di una riorganizzazione del settore dello sport, finalizzata alla ricerca di una maggiore efficienza logistica e distributiva, la controllata Safilo S.p.A. ha valutato che non era più conveniente il mantenimento di una struttura societaria autonoma destinata alla distribuzione europea del marchio sportivo Smith.

In data 7 febbraio 2005 l'assemblea dei soci della Smith S.r.l. ha deliberato lo scioglimento della società e la sua messa in liquidazione; contestualmente la sede sociale è stata trasferita in Padova, Settima Strada n. 15 presso la sede amministrativa della controllante Safilo S.p.A..

Ai fini della suddetta riorganizzazione Safilo S.p.A. in data 11 marzo 2005 ha acquisito il ramo del complesso aziendale di proprietà di Smith Sport Optics s.r.l. relativo alla distribuzione del marchio Smith.

### Rapporti con le società controllate

In data 9 dicembre 2005 Safilo Group S.p.A. ha aumentato il patrimonio netto di Safilo S.p.A. per un importo pari ad Euro 294.714 migliaia consentendo alla suddetta società controllata di diminuire notevolmente la propria posizione debitoria.

Alla data del 31.12.2005 l'intero pacchetto azionario di Safilo S.p.A. è costituito in pegno a favore degli Istituti di credito che hanno concesso il finanziamento denominato "Senior Loan" alla suddetta società controllata e a Safilo USA Inc., controllata indirettamente da Safilo S.p.A.. Sussiste sulle medesime azioni un pegno di secondo grado a favore dei *bondholders* sottoscrittori del prestito obbligazionario denominato "High Yield" emesso da Safilo Capital International S.A. (Lussemburgo), controllata di Safilo S.p.A.

Gli accordi contrattuali relativi al finanziamento denominato "Senior Loan" includono una serie di obbligazioni che riguardano aspetti operativi e finanziari.

In particolare, si richiede che siano rispettati dei livelli predefiniti relativamente ad alcuni indici parametrici ("covenants"), i quali vengono calcolati in base ai dati di bilancio di esercizio consuntivi alla chiusura di ogni trimestre.

Nel caso in cui tali parametri dovessero risultare disattesi, dovranno essere negoziate con i finanziatori le condizioni con cui continuare il rapporto di finanziamento, ossia gli opportuni *waiver* ovvero le opportune modifiche di adeguamento dei summenzionati parametri.

In caso contrario, si potrebbe manifestare un "Event of Default", che potrebbe comportare un obbligo di anticipata restituzione degli importi finanziati.

La seguente tabella evidenzia i rapporti di credito - debito al 31 dicembre 2005 e ricavi - costi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 con le società controllate direttamente ed indirettamente:

(Valori in migliaia di Euro)	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Rapporti con la controllata Safilo S.p.A.	874	(33.801)	737	(10.961)
Rapporti con Lenti S.r.l. (controllata attraverso Safilo S.p.A.)	222	-	-	-
Rapporti con Oxsol S.p.a. (controllata attraverso Safilo S.p.A.)	-	(7)	-	-

I crediti e i ricavi verso Safilo S.p.A. si riferiscono all'addebito fatto per i servizi svolti per conto di detta controllata al fine di individuare, proporre e sviluppare un progetto idoneo a reperire i capitali necessari per il ripianamento di parte del debito della suddetta controllata.

I debiti verso Safilo S.p.A. si riferiscono:

- Per Euro 20.300 migliaia, al debito derivante dalla cessione da parte della controllata delle imposte differite sulle proprie perdite fiscali a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.
- Per Euro 12.627 migliaia al debito derivante dall'addebito da parte della Safilo S.p.A. dei costi da questa sostenuti per conto della controllante in fase di quotazione di quest'ultima.
- Per Euro 700 migliaia ad un finanziamento produttivo di interessi al tasso Euribor a 3 mesi + 0,10%. Detto finanziamento è stato rimborsato in data 31 Gennaio 2006.
- Per Euro 174 migliaia ad anticipi ricevuti dalla controllata.

I costi addebitati da Safilo S.p.A. si riferiscono alle spese sostenute dalla controllata per conto della controllante in fase di quotazione di quest'ultima.

I crediti verso Lenti S.r.l. si riferiscono alla cessione da parte della suddetta controllata del debito verso l'Erario per IRES in seguito all'adesione al consolidato fiscale nazionale.

I debiti verso Oxsol S.p.A. si riferiscono al debito derivante dalla cessione da parte della controllata delle proprie imposte differite sulle perdite fiscali dell'esercizio a seguito dell'adesione della controllata al consolidato fiscale nazionale.

#### **Adempimenti in materia di protezione dei dati personali**

In ottemperanza al punto 26 dell'Allegato B) del Codice Privacy (D.Lgs. n. 196/03) la società ha provveduto a concordare con Safilo S.p.A., società del gruppo e Co-Titolare dei dati personali trattati da Safilo Group S.p.A. per i quali vige l'obbligo di redigere il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS), i contenuti e le precisazioni che andranno inserite in detto documento.

Safilo S.p.A redigerà il Documento Programmatico sulla Sicurezza nel rispetto dei termini di legge, anche in riferimento ai suddetti dati e trattamenti condivisi.

#### **Passaggio agli International Financial Reporting Standards (IFRS)**

Come noto, il Regolamento dell'Unione Europea n.1606 del 19 luglio 2002 recepito dal legislatore italiano con la legge 306/2003, ha stabilito che, a partire dall'esercizio 2005, tutte le società facenti parte dell'Unione Europea quotate in un mercato regolamentato sono obbligate a redigere il Bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), omologati dalla Commissione Europea, in quanto la comparabilità dell'informativa finanziaria è considerata il primo presupposto per la piena integrazione dei mercati e dei servizi finanziari. Il Governo italiano ha approvato, in data 25 febbraio 2005, lo schema di decreto legislativo attuativo delle opzioni previste dall'articolo 5 del Regolamento CE 1606/2002, con il quale ha reso facoltativa l'applicazione degli IFRS ai bilanci di esercizio delle società quotate per l'esercizio 2005 e obbligatoria a partire dall'esercizio 2006.

La società ha scelto di usufruire della facoltà concessa dal D.Lgs. n.38/05 ed ha redatto, già a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, il bilancio d'esercizio in conformità agli IFRS omologati dalla Commissione Europea.

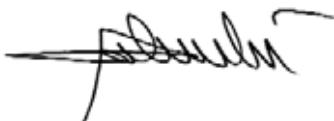
#### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel periodo intercorso tra la data di bilancio e la redazione della presente relazione non vi sono da segnalare significativi fatti di rilievo. La società ha continuato nello svolgimento della normale attività di holding finanziaria del Gruppo Safilo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

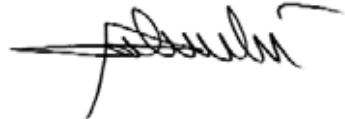
Vittorio Tabacchi



**Deliberazioni in merito al risultato dell'esercizio**

Il bilancio dell'esercizio 2005 che sottponiamo alla vostra approvazione presenta una perdita di Euro 7.345.516 che Vi proponiamo di portare a nuovo.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Vittorio Tabacchi





**DIESEL**  
FOR SUCCESSFUL LIVING



LIVE AT LEAST  
55 SECONDS PER DAY





**BILANCIO D'ESERCIZIO  
AI 31 DICEMBRE 2005**

**Prospetti di bilancio relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2004**

<i>(Valori in Euro)</i>	<i>Note</i>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attivo corrente</b>			
Cassa e banche	4.1	22.213.897	40.465
Altre attività correnti	4.2	1.712.415	5
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>23.926.312</b>	<b>40.470</b>
<b>Attivo non corrente</b>			
Partecipazioni in soc. controllate (available-for-sale)	4.3	805.025.463	510.311.888
Crediti per imposte anticipate	4.4	31.984.229	4.911
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>837.009.692</b>	<b>510.316.799</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>860.936.004</b>	<b>510.357.269</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Passivo corrente</b>			
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	4.5	700.000	52.867.078
Debiti commerciali	4.6	9.653.491	79.087
Debiti tributari	4.7	2.262	4.000
Altre passività a breve termine	4.8	36.653.492	2.255.976
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>47.009.245</b>	<b>55.206.141</b>
<b>Passivo non corrente</b>			
Benefici a dipendenti	4.9	59.049	-
Fondo imposte differite	4.4	-	640.336
<b>Totale passività non corrente</b>		<b>59.049</b>	<b>640.336</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>47.068.294</b>	<b>55.846.477</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	4.10	70.843.213	49.200.000
Riserva sovrapprezzo azioni	4.11	751.276.368	406.217.146
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	4.12	(906.355)	1.837.357
Utile del periodo		(7.345.516)	(2.743.711)
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>813.867.710</b>	<b>454.510.792</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>860.936.004</b>	<b>510.357.269</b>

**Conto economico per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2004**

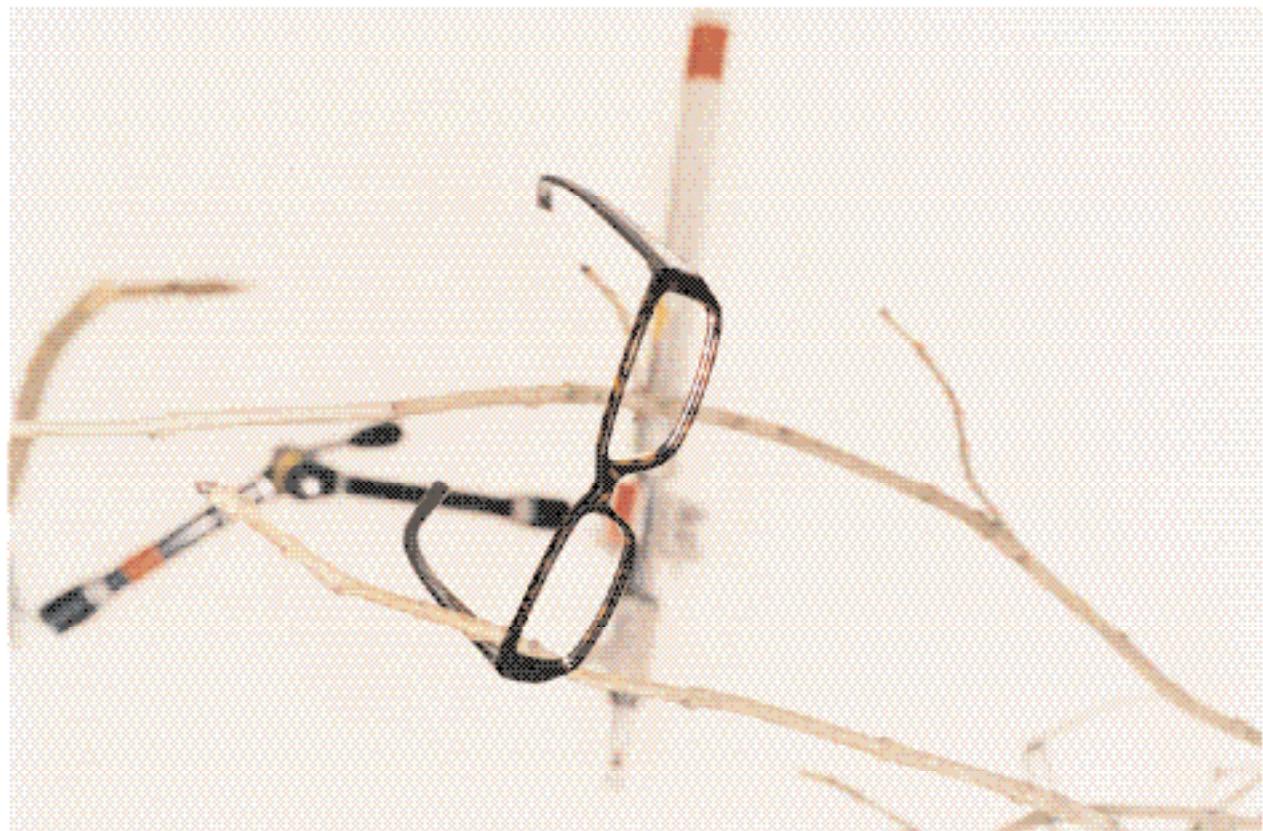
<i>(Valori in Euro)</i>	<b>Note</b>	<b>Esercizio 2005</b>	<b>Esercizio 2004</b>
Vendite nette	5.1	736.784	-
Costo del venduto	5.2	-	-
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>736.784</b>	<b>-</b>
Spese generali ed amministrative	5.3	(11.165.467)	(85.034)
Altri ricavi e spese operative, nette	5.4	14.760	-
<b>Utile (perdita) operativo</b>		<b>(10.413.923)</b>	<b>(85.034)</b>
Oneri finanziari, netti	5.5	(3.494.732)	(3.277.743)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>(13.908.655)</b>	<b>(3.362.777)</b>
Imposte dell'esercizio	5.6	6.563.139	619.066
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>(7.345.516)</b>	<b>(2.743.711)</b>
<b>Perdita per azione - base</b>	5.7	(0,04)	(0,01)
<b>Perdita per azione - diluita</b>	5.7	(0,04)	(0,01)

**Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto al 31 dicembre 2004 e 31 dicembre 2005**

(Valori in Euro)	Riserva				Totale Patrimonio Netto
	Capitale sociale	sopraprezzo azioni	Altre riserve	Utile (perdita)	
<b>Patrimonio netto al 01.01.2004</b>	49.200.000	406.217.146	796.910	-	456.214.056
Variazioni altre riserve	-		- 1.040.447	-	1.040.447
Perdita dell'esercizio	-		-	- (2.743.711)	(2.743.711)
<b>Patrimonio netto al 31.12.2004</b>	<b>49.200.000</b>	<b>406.217.146</b>	<b>1.837.357</b>	<b>(2.743.711)</b>	<b>454.510.792</b>
Destinazione risultato esercizio prec.	-		- (2.743.711)	2.743.711	-
Aumento di Capitale	21.643.213	345.059.222	-	-	366.702.435
Variazioni altre riserve	-		- (1)	-	(1)
Perdita dell'esercizio	-		-	- (7.345.516)	(7.345.516)
<b>Patrimonio netto al 31.12.2005</b>	<b>70.843.213</b>	<b>751.276.368</b>	<b>(906.355)</b>	<b>(7.345.516)</b>	<b>813.867.710</b>

## Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2004

(Valori in Euro)	31/12/2005	31/12/2004
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento Finanziario netto a breve)</b>	<b>40.465</b>	<b>1.906</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>		
Utile (perdita) del periodo	(7.345.516)	(2.743.711)
Variazione netta del fondo Indennità di fine rapporto	59.049	-
Interessi passivi	3.521.851	3.277.258
Imposte sul reddito	(6.563.139)	(619.066)
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(10.327.755)</b>	<b>(85.519)</b>
(Incremento) Decremento dei crediti	(27.133.645)	649.980
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	39.813.050	(526.973)
Interessi passivi pagati	-	-
Imposte pagate	-	-
<b>Totale (B)</b>	<b>2.351.650</b>	<b>37.488</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in partecipazioni	(294.713.575)	(25.000.000)
<b>Totale (C)</b>	<b>(294.713.575)</b>	<b>(25.000.000)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Nuovi finanziamenti	600.000	25.001.071
c/c destinato al pagamento degli interessi su P.O.C.	(3.534.466)	-
Aumento di capitale	313.935.357	-
<b>Totale (D)</b>	<b>311.000.891</b>	<b>25.001.071</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>18.638.966</b>	<b>38.559</b>
<b>F - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E)</b>	<b>18.679.431</b>	<b>40.465</b>



PHOTOGRAPH BY GENESEY TELLER

MARC JACOBS  
EYEWEAR

## 1. Informazioni di carattere generale

### 1.1 Informazioni generali

Safilo Group S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia presso l'ufficio del registro delle imprese di Vicenza, ha la sede sociale a Vicenza -Stradella dell'Isola n.1 e una sede secondaria presso i locali della controllata Safilo S.p.A. a Padova – Zona Industriale VII strada 15.

Il presente bilancio è espresso in Euro, copre il periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2005 al 31 dicembre 2005 ed espone i dati comparativi relativi al periodo finanziario dal 1 gennaio 2004 al 31 dicembre 2004.

L'approvazione del presente bilancio da parte del Consiglio di amministrazione è fissata per il giorno 28 marzo 2006.

La società, costituita in data 14 ottobre 2002 ha per oggetto sociale la fabbricazione ed il commercio di montature per occhiali, l'assunzione, la negoziazione e la gestione di partecipazioni in società di capitali operanti nel settore dell'occhialeria.

Safilo Group S.p.A. esercita il controllo ed il coordinamento di Safilo S.p.A. di cui detiene il 90,926% del capitale sociale (la restante quota è detenuta dalla stessa Safilo S.p.A. a titolo di azioni proprie). Safilo Group S.p.A. esercita altresì attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 bis del Codice Civile nei confronti delle società:

- Lenti S.r.l., controllata di Safilo S.p.A.;
- Oxsol S.p.A., controllata di Safilo S.p.A.;
- Smith Sport Optics S.r.l., controllata di Safilo S.p.A.

### 1.2 Attività del Gruppo Safilo

Safilo Group S.p.A. è la holding del gruppo Safilo che è presente da oltre 70 anni nel mercato dell'occhialeria, rappresenta il secondo produttore mondiale di occhiali, è leader a livello globale nel segmento di mercato degli occhiali del lusso ed è altresì uno dei primi tre produttori e distributori mondiali di occhiali sportivi.

Safilo progetta, realizza e distribuisce occhiali da vista, da sole, occhiali sportivi e accessori di elevata qualità. La distribuzione avviene mediante la vendita a negozi specializzati e catene distributive al dettaglio.

I prodotti del Gruppo Safilo vengono venduti in 130 nazioni e vengono riforniti circa 130.000 punti vendita nel mondo. Il Gruppo distribuisce direttamente i propri prodotti in 27 dei principali mercati geografici attraverso società controllate grazie ad una forza vendita superiore a 1.300 persone.

I marchi del Gruppo includono *Sàfilo, Oxydo, Carrera, Smith e Blue Bay* mentre i marchi in licenza comprendono *Alexander McQueen, Bottega Veneta, Boucheron, Diesel, Dior, Emporio Armani, Fossil, Giorgio Armani, Gucci, Kate Spade, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Marc by Marc Jacobs, Max Mara, Nine West, Oliver, Pierre Cardin, Polo Ralph Lauren, Saks Fifth Avenue, Stella McCartney, Valentino e Yves Saint Laurent*.

### 1.3 Safilo Group S.p.A. in Borsa

In data 14 settembre 2005 l'Assemblea degli Azionisti di Safilo Group S.p.A. (che con la medesima delibera ha modificato la propria denominazione sociale da Safilo Holding S.p.A. a Safilo Group S.p.A.) ha deliberato di presentare a Borsa Italiana S.p.A. la domanda di ammissione delle azioni ordinarie alla quotazione presso il Mercato Telematico Azionario (MTA).

In data 9 dicembre 2005, le azioni di Safilo Group S.p.A. sono state ammesse alla quotazione nel Mercato Telematico Azionario (MTA) della Borsa di Milano al prezzo iniziale di Euro 4,9 per azione.

L'Offerta Globale è stata di n. 140.000.000 azioni, di cui n. 64.300.000 azioni derivanti da un aumento di capitale, n. 3.947.252 azioni offerte in sottoscrizione ai beneficiari contemplati nell'ambito del Piano di Stock Option 2003-2007 nonché del Piano 2004-2008 e n. 71.752.748 azioni poste in vendita dagli azionisti SunlightLuxco A, SunlightLuxco III e dai manager assegnatari dei piani di stock option attraverso UBS Fiduciaria S.p.A.

A fronte delle richieste pervenute ed in virtù dell'esercizio, da parte dei coordinatori dell'offerta, dell'opzione di prestito (cosiddetto "Over allotment") per complessive n. 16.800.000 azioni, sono state in definitiva assegnate n. 156.800.000 azioni così suddivise:

- n. 37.873.800 azioni al pubblico indistinto in Italia nell'ambito dell'offerta pubblica;
- n. 118.926.200 azioni, nell'ambito dell'offerta istituzionale, riservata ad Investitori Professionali in Italia e ad Investitori Istituzionali all'estero.

A seguito dell'esercizio, nel mese di gennaio 2006, della cosiddetta Greenshoe da parte dei coordinatori dell'offerta per un totale di complessive 7.667.515 azioni, gli azionisti venditori SunlightLuxco A e SunlightLuxco III sono infine rientrati in possesso di parte delle azioni oggetto di prestito, pari a n. 9.132.485 azioni.

## 2. Sintesi dei principi contabili adottati

### 2.1 Informazioni generali

I principi contabili applicati nella preparazione dei bilanci sono quelli di seguito sintetizzati e sono stati applicati in maniera comparativa in entrambi gli anni oggetto di presentazione.

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004 sono state predisposte nel rispetto degli IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea al 31 dicembre 2005.

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004 sono state predisposte in applicazione del criterio del costo.

La predisposizione del bilancio in accordo con i principi contabili IFRS richiede al management di effettuare delle stime ed assunzioni che hanno impatto sugli ammontari riportati negli schemi di bilancio e nelle relative note. I risultati a consuntivo di tali stime potrebbero differire dalle stime effettuate. Le aree di bilancio maggiormente impattate da stime ed assunzioni fatte dal management sono elencate nella sezione 2.11 "Uso di stime".

Questo è il primo anno che Safilo Group S.p.A. predispone il bilancio in conformità agli IFRS omologati dalla Commissione Europea. L'adozione di tali principi ha comportato alcuni aggiustamenti ai risultati e al patrimonio netto determinati secondo i Principi Contabili Italiani. Si rimanda alla sezione 10 "Transizione agli IAS/IFRS" per maggiori dettagli.

Le informazioni finanziarie relative ai periodi chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004 sono state predisposte in applicazione del criterio del costo salvo nei casi specificatamente descritti nelle seguenti note.

## 2.2 Partecipazioni in società controllate (Attività finanziarie "available for sale")

La partecipazione nella società controllata Safilo S.p.A. è stata iscritta al valore di conferimento risultante da apposita perizia redatta da un professionista esterno. I successivi incrementi della voce in oggetto derivano da versamenti effettuati dai soci in conto capitale.

## 2.3 Finanziamenti

I prestiti sono contabilizzati al fair value al netto di eventuali costi relativi alla loro accensione. Essi vengono classificati fra le passività correnti a meno che la società non abbia un diritto incondizionato di differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio.

I prestiti vengono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione e la società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

## 2.4 Obbligazioni convertibili

I prestiti obbligazionari convertibili in azioni vengono valutati secondo il metodo del cosiddetto "split accounting" ossia separando la componente di debito e la componente di patrimonio netto in essi presente sulla base dell'identificazione della quota di debito mediante l'attualizzazione dei pagamenti futuri previsti ad un tasso di sconto dei prestiti obbligazionari non convertibili. La quota di patrimonio netto viene dunque identificata come differenza tra quanto ricevuto a fronte del finanziamento emesso e la quota di debito calcolata secondo le modalità sopra esposte.

## 2.5 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono la cassa, i depositi a vista con le banche, e lo scoperto di conto corrente. Quest'ultimo, viene evidenziato tra le passività correnti. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al fair value e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

## 2.6 Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato.

## 2.7 Dividendi

Sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi. La distribuzione di dividendi viene quindi registrata come passività nel bilancio nel periodo in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'Assemblea degli Azionisti.

## 2.8 Imposte

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto nei casi in cui l'effetto fiscale va riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Le imposte differite sono calcolate sulle perdite fiscali e a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile. Le imposte anticipate attive sono riconosciute nella misura in cui si prevede la realizzazione di futuri redditi imponibili che permettano il recupero di dette imposte.

## 2.9 Risultato per azione

### Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della società, rettificato della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo eventuali azioni proprie.

### Diluito

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico della società, rettificato della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto della società è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

## 2.10 Conversione saldi in valuta

Eventuali transazioni in valuta estera vengono convertite in Euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla conversione ai cambi di fine esercizio delle poste monetarie attive e passive, denominate in valuta, vengono contabilizzate a conto economico.

## 2.11 Uso di stime

La predisposizione del bilancio richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze.

Di seguito è brevemente descritto il principio contabile relativo alle imposte differite che richiede più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per il quale un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sul bilancio d'esercizio della società.

*Imposte differite:* la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

Il *fair-value* degli strumenti finanziari non scambiati in un mercato attivo è determinato con tecniche valutative. Le tecniche utilizzate sono varie e le assunzioni utilizzate sono basate sulle condizioni di mercato alla data del bilancio. In particolare:

- per i crediti e debiti commerciali il *fair-value* è ritenuto coincidere con il loro valore nominale meno eventuali perdite di valore per i crediti;
- il *fair-value* dei prestiti con tassi variabili non quotati in un mercato attivo è ritenuto approssimare il loro valore nominale;
- Il *fair-value* dell'opzione di convertibilità inclusa nel prestito obbligazionario convertibile emesso dalla Safilo Group SpA è stimato indirettamente come differenziale fra il valore nominale del prestito e il *fair-value* della quota di debito.

### **3. Rischi finanziari e strumenti derivati**

La società non utilizza strumenti derivati per la copertura dei rischi di cambio in quanto non opera a livello internazionale né strumenti finanziari derivati per la copertura della variazione dei tassi di interesse non essendo esposta finanziariamente nei confronti di soggetti terzi. Essendo una holding finanziaria, e non avendo ricavi derivanti dalla vendita di beni, la società non ha crediti e quindi non è soggetta a rischi di insolvenza.

I rischi relativi a cambiamenti di cash flow legati al cambiamento dei tassi di interesse sono legati ai finanziamenti. I finanziamenti a tasso variabile espongono la società al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuti agli interessi. I finanziamenti a tasso fisso espongono la società al rischio di cambiamento del fair value dei finanziamenti stessi. Non avendo finanziamenti verso terze parti, la società non è esposta ai suddetti rischi.



**pierre cardin**

#### 4. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

##### 4.1 Cassa e banche

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

La voce in oggetto assomma ad Euro 22.213.897 contro Euro 40.465 del precedente esercizio. Il significativo incremento rispetto al precedente esercizio è dovuto alla liquidità derivante dai proventi originati dalla quotazione pari ad Euro 317.179.010 che sono stati utilizzati per Euro 294.713.575 per l'aumento del patrimonio netto della controllata Safilo S.p.A. La disponibilità di cassa residua verrà utilizzata:

- Per Euro 3.534.466 per il pagamento ancora da effettuare alla data di approvazione del presente bilancio, degli interessi sul Prestito Obbligazionario Convertibile, convertito in data 9 dicembre 2005;
  - Per il pagamento di parte dei costi relativi al processo di quotazione.
- Viene di seguito riportata la tabella di riconciliazione con la disponibilità finanziaria netta esposta nel rendiconto finanziario:

(Euro)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Cassa e banche attive	22.213.897	40.465
c/c destinato al pag.to degli interessi su P.O.C.	(3.534.466)	-
<b>Total</b>	<b>18.679.431</b>	<b>40.465</b>

##### 4.2 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Credito IVA	607.211	-
Ritenuta d'acconto su interessi attivi	8.814	5
Crediti verso la controllata Safilo S.p.A.	874.028	-
Crediti verso la controllata Lenti s.r.l.	222.362	-
<b>Total</b>	<b>1.712.415</b>	<b>5</b>

Il credito verso Safilo S.p.A. si riferisce all'addebito effettuato alla controllata per i servizi svolti al fine di individuare, proporre e sviluppare uno o più progetti idonei a reperire risorse finanziarie da utilizzare per il ripianamento di parte del debito di detta società.

Il credito verso Lenti S.r.l. si riferisce alla cessione da parte di detta controllata del debito verso l'erario per IRES a seguito dell'adesione di questa al cosiddetto consolidato fiscale nazionale così come spiegato alla voce 4.4 " crediti per imposte anticipate".

#### 4.3 Partecipazioni in società controllate – attività finanziarie "available-for-sale"

La voce in oggetto, pari a Euro 805.025.463 si riferisce alla partecipazione nella controllata Safilo S.p.A. pari al 90,926% del capitale sociale (la restante quota è detenuta dalla stessa Safilo S.p.A. a titolo di azioni proprie).

		<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>		<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>
	<b>% sul capitale</b>		<b>Incrementi</b>	
Safilo S.p.A.	90,926	510.311.888	294.713.575	805.025.463
<b>Totale</b>		<b>510.311.888</b>	<b>294.713.575</b>	<b>805.025.463</b>

I dati relativi alla controllata Safilo S.p.A. possono essere così riepilogati:

Denominazione	Safilo S.p.A. –Società Azionaria
Sede legale	Fabbrica Italiana Lavorazione Occhiali
Capitale sociale al 31 dicembre 2005	Piazza Tiziano 8, Pieve di Cadore (BL)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	Euro 35.000.000 i.v
Risultato d'esercizio al 31 dicembre 2005	Euro 434.124.292
	Euro (51.045.780)

La differenza tra il valore contabile della partecipazione ed il corrispondente valore di Patrimonio netto è dovuta principalmente all'avviamento riconosciuto in sede di conferimento delle azione della controllata Safilo S.p.A.

La perdita realizzata nell'esercizio è imputabile principalmente ai maggiori oneri derivanti dall'anticipato rimborso di parte dei finanziamenti ed ai conseguenti effetti contabili derivanti dall'applicazione dei principi IFRS, nonché alle perdite su cambi legate ai finanziamenti in dollari americani.

#### 4.4 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

##### Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate si riferiscono ad imposte calcolate su perdite fiscali recuperabili negli esercizi futuri ed a differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali sono state calcolate in quanto vi è la ragionevole attesa della recuperabilità delle stesse tramite futuri redditi imponibili.

Nel corso dell'esercizio 2005 Safilo Group S.p.A. ha esercitato l'opzione, tramite l'invio di apposita comunicazione all'Agenzia delle Entrate, per l'adesione al cosiddetto consolidato fiscale nazionale in qualità di consolidante. Le società consolidate che hanno aderito sono le controllate Safilo S.p.A., Oxsol S.p.A. (interamente controllata da Safilo S.p.A.) e Lenti S.r.l. (controllata al 54% da Safilo S.p.A.). L'effetto di tale opzione consente di determinare un unico imponibile di gruppo corrispondente alla somma algebrica degli imponibili dei soggetti partecipanti.

La seguente tabella riporta il calcolo delle imposte anticipate:

(Euro)	Saldo al 1 gennaio 2005	impatto a			Saldo al 31 dicembre 2005
		Conto economico	Patrimonio netto	Riclass.	
Perdite fiscali Safilo Group S.p.A.	-	5.894.053	-	-	5.894.053
Perdite fiscali trasferite da Safilo SpA	-	-	-	20.300.000	20.300.000
Perdite fiscali trasferite da Oxsol SpA	-	-	-	6.591	6.591
Compensaz. IRES sul reddito di Lenti Srl	-	-	-	(222.362)	(222.362)
Compensi amministratori	-	33.660	-	-	33.660
Variaz. temporanee costi di quotazione	-	-	5.972.287	-	5.972.287
Altre variazioni temporanee	4.911	(4.911)	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>4.911</b>	<b>5.922.802</b>	<b>5.972.287</b>	<b>20.084.229</b>	<b>31.984.229</b>

Le perdite fiscali riportate nella suddetta tabella sono state tutte realizzate nell'esercizio e scadranno nel 2010.

Viene riportata di seguito la tabella con la suddivisione dei crediti per imposte differite tra quota a breve e a lungo:

	Saldo al 31 dicembre 2005
Quota a Lungo termine	30.689.692
Quota a Breve termine	1.294.537
<b>31.984.229</b>	

#### Fondo imposte differite

Il saldo del fondo imposte differite esistente al 1 gennaio 2005 è stato portato a conto economico contestualmente alla conversione del prestito obbligazionario convertibile in capitale sociale.

(Euro)	Saldo al 1 gennaio 2005	impatto a		Saldo al 31 dicembre 2005
		Conto economico	Patrimonio netto	
Differenza temporanea sul valore del Prestito obbligazionario convertibile	640.336	(640.336)	-	-
<b>Totale</b>	<b>640.336</b>	<b>(640.336)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 4.5 Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Prestito obbligazionario convertibile	-	52.767.078
Finanziamento da controllata Safilo S.p.A.	700.000	100.000
<b>Totale</b>	<b>700.000</b>	<b>52.867.078</b>

Con riferimento al Prestito Obbligazionario Convertibile presente nel bilancio della società al 31 dicembre 2004 si precisa che in data 5 dicembre 2005 SunlightLuxco A e SunlightLuxco III, possessori delle obbligazioni convertibili, hanno esercitato la facoltà di convertire le stesse in azioni ordinarie di Safilo Group S.p.A. secondo le modalità previste dall'assemblea straordinaria dei soci del 14 settembre 2005.

Il finanziamento concesso da Safilo S.p.A. rappresenta invece un prestito produttivo di interessi al tasso Euribor a 3 mesi più uno spread di 0,10% in ragione d'anno. Detto finanziamento è stato interamente rimborsato in data 31 gennaio 2006.

#### 4.6 Debiti commerciali

La voce in oggetto assomma ad Euro 9.653.491 contro Euro 79.087 del precedente esercizio e si riferisce quasi esclusivamente ai costi per servizi richiesti a fornitori esterni nel corso del processo di quotazione.

#### 4.7 Debiti tributari

Al 31 dicembre 2005 la voce in oggetto assomma ad Euro 2.262 e si riferisce all'IRPEF sulle retribuzioni del mese di dicembre che è stata versata nel mese di gennaio 2006. Al 31 dicembre 2004 i debiti tributari erano invece relativi alle ritenute d'acconto su lavoro autonomo versate nel mese di gennaio 2005.

#### 4.8 Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Debiti verso la controllata Safilo S.p.A.	33.100.837	2.406
Debiti per interessi su P.O.C.	3.534.466	2.253.570
Debiti verso la controllata Oxsol S.p.A.	6.591	-
Debiti verso il personale e Istituti previdenziali	7.296	-
Altre passività correnti	4.302	-
<b>Totale</b>	<b>36.653.492</b>	<b>2.255.976</b>

I debiti verso la controllata Safilo S.p.A. si riferiscono:

- per Euro 20.300.000 alla cessione da parte di Safilo S.p.A. delle imposte differite sulle proprie perdite fiscali a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale;
- per Euro 12.627.250 all'addebito da parte di Safilo S.p.A. dei costi sostenuti per conto della controllante in fase di quotazione di quest'ultima.
- Per Euro 173.587 ad anticipi ricevuti dalla controllata Safilo S.p.A.

Il debito per interessi sul prestito obbligazionario convertibile si riferisce agli interessi ancora pagare alla data di approvazione del presente bilancio.

I debiti verso la controllata Oxsol S.p.A. derivano dalla cessione della perdita fiscale di quest'ultima a Safilo Group S.p.A. in applicazione del sopra citato meccanismo del consolidato fiscale nazionale. I debiti verso il personale e verso istituti previdenziali si riferiscono ai salari e stipendi relativi al mese di dicembre ed al rateo ferie maturate e non godute.

#### 4.9 Benefici ai dipendenti

Nel corso dell'esercizio la voce in oggetto ha avuto la seguente movimentazione:

	Movimenti dell'anno			Saldo al 31 dicembre 2005
	Saldo al 1 gennaio 2005	Incrementi	Decrementi	
(Euro)				
Benefici ai dipendenti	-	(59.049)	-	(59.049)

Il debito si riferisce ad un piano pensionistico a benefici definiti ed a contribuzioni definite ed è relativo all'unico dipendente della società, in forza al 31 dicembre 2005. Detto dipendente è stato trasferito dalla controllata Safilo S.p.A. nel corso del mese di dicembre.

La movimentazione della forza lavoro al 31 dicembre 2005 è la seguente:

	Movimenti dell'anno			Saldo al 31 dicembre 2005
	Saldo al 1 gennaio 2005	Incrementi	Decrementi	
(Euro)				
Impiegati/quadri	-	1	-	1

#### 4.10 Capitale sociale

L'assemblea straordinaria del 14 settembre 2005 della società, nell'ambito del processo di quotazione del Gruppo, ha deliberato un aumento di capitale sociale da offrirsi in sottoscrizione a terzi finalizzato alla trattazione delle azioni della suddetta società sul Mercato Telematico Azionario di Milano.

In seguito a tale decisione sono avvenute le seguenti variazioni di capitale:

- in data 10 novembre 2005 le n. 7.380.000 azioni privilegiate facenti parte del capitale sociale sono state convertite in n. 7.380.000 azioni ordinarie con contestuale frazionamento del valore nominale di tutte le azioni ordinarie da Euro 1,00 codauna a Euro 0,25 codauna e conseguente suddivisione del capitale sociale di nominali Euro 49.200.000 in n. 196.800.000 azioni ordinarie.
- in data 5 dicembre 2005, sono state convertite le obbligazioni convertibili in n. 18.325.600 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 codauna, per un totale complessivo pari ad Euro 4.581.400.
- in data 6 dicembre 2005 sono state emesse n. 3.947.252 azioni del valore nominale di Euro 0,25 codauna, per un totale complessivo di Euro 986.813 migliaia a servizio dei piani di Stock option approvati dalle assemblee straordinarie del 25 febbraio 2003 e 24 novembre 2004.

- in data 9 dicembre 2005 la capogruppo ha emesso n. 64.300.000 azioni del valore nominale di Euro 0,25 cadasuna per un totale complessivo pari ad Euro 16.075.000 a fronte della quotazione.

A seguito delle suddette operazioni al 31 dicembre 2005 il capitale sociale della Safilo Group S.p.A risulta pari ad Euro 70.843.213, suddiviso in n. 283.372.852 azioni del valore nominale di Euro 0,25 cadasuna.

Le operazioni sul capitale sociale possono essere sintetizzate nella seguente tabella:

(Euro)	Nr. azioni Privilegiate	Nr. azioni ordinarie	Totale azioni	Valore nominale	Valore Capitale
Capitale sociale al 31.12.2004	7.380.000	41.820.000	49.200.000	1,00	49.200.000
Conversione azioni privilegiate	(7.380.000)	7.380.000	-		
<b>Totale post-conversione</b>	<b>-</b>	<b>49.200.000</b>	<b>49.200.000</b>	<b>1,00</b>	<b>49.200.000</b>
Frazionamento azioni	-	196.800.000	196.800.000	0,25	49.200.000
Conversione prestito obblig.	-	18.325.600	18.325.600	0,25	4.581.400
Stock option	-	3.947.252	3.947.252	0,25	986.813
Aumento di capitale per quotaz.	-	64.300.000	64.300.000	0,25	16.075.000
<b>Capitale sociale al 31.12.2005</b>	<b>-</b>	<b>283.372.852</b>	<b>283.372.852</b>	<b>0,25</b>	<b>70.843.213</b>

#### 4.11 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta ad Euro 751.276.367 e rappresenta:

- per Euro 406.217.146 il maggior valore attribuito in sede di conferimento alle azioni della controllata Safilo S.p.A. rispetto al valore nominale del corrispondente aumento di capitale sociale avvenuto nel corso dell'esercizio 2002;
- per Euro 345.059.222: (i) il maggior prezzo pagato rispetto al valore nominale, al momento del collocamento delle azioni sul Mercato Telematico Azionario, al netto dei costi sostenuti per la quotazione, (ii) il sovrapprezzo incassato a seguito dell'esercizio delle stock option da parte dei possessori ed (iii) il sovrapprezzo derivante dalla conversione del prestito obbligazionario convertibile.

#### Voci di patrimonio netto al 31 dicembre 2005 - possibilità di utilizzo e distribuzione

(Euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Utilizzo esercizi precedenti
Capitale sociale	70.843.213		-
Riserva sovrapprezzo azioni	751.276.368	<b>A - B<sup>1</sup></b>	-
Utili (perdite) a nuovo	(906.355)		-
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.373.229)		-
<b>Totale</b>	<b>813.867.710</b>		

<sup>1</sup> A = per aumento di capitale  
B = per copertura perdite  
C = per distribuzione ai soci

## 5. Commento alle principali voci di conto economico

### 5.1 Ricavi per prestazioni di servizi

La società, in qualità di holding finanziaria di Gruppo, non presenta ricavi derivanti dalla vendita di beni ma unicamente ricavi per prestazioni di servizi pari ad Euro 736.784; questi si riferiscono all'addebito fatto alla controllata Safilo S.p.A. per i servizi svolti al fine di individuare, proporre e sviluppare uno o più progetti idonei a reperire capitali da utilizzare per il ripianamento di parte del debito di detta controllata.

### 5.3 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro)	2005	2004
Addebito da parte di Safilo S.p.A. per costi sostenuti per la quotazione	10.961.000	-
Emolumenti ad amministratori e sindaci	156.600	43.680
Consulenze e prestazioni professionali	36.165	36.439
Costo del personale	10.211	-
Altri costi amministrativi e generali	1.491	4.915
<b>Totale</b>	<b>11.165.467</b>	<b>85.034</b>

#### 5.3.1 Ammontare della remunerazione (compreso qualsiasi compenso eventuale o differito) e dei benefici in natura relativi ad amministratori e sindaci

Sono riportati di seguito i compensi destinati agli amministratori ed ai sindaci in carica alla data di bilancio, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005:

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio (in Euro migliaia)	Altri compensi (in Euro migliaia)
<b>Amministratori</b>					
Vittorio Tabacchi	Presidente	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	2.092
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	1.156
Roberto Vedovotto (*)	Amm. Delegato	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	1.865
Carlo Maria Calabria	Amministratore	dal 01/01 al 29/04/2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2004	3	-
Thompson Dean	Amministratore	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	20
Ennio Doris	Amministratore	dal 6/12 al 31/12/2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	1	-
Carlo Gilardi	Amministratore	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	20
Julian Masters	Amministratore	dal 29/04 al 31/12/2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	7	13
Charles Paul Pieper	Amministratore	dal 29/04 al 31/12/2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	7	13
Riccardo Ruggiero	Amministratore	dal 6/12 al 31/12/2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	1	-
Massimiliano Tabacchi	Amministratore	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	413
Colin Taylor	Amministratore	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	10	20
<b>Collegio Sindacale</b>					
Franco Cognati	Presidente	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	23	29
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	16	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	tutto il 2005	Assemblea approv. Bil. al 31/12/2007	16	21

(\*) In occasione dell'operazione di quotazione è stato inoltre riconosciuto nel 2005 all'Amministratore Delegato Roberto Vedovotto un premio pari ad Euro 8.545 migliaia legato all'incremento di valore acquisito dal Gruppo nel periodo 2003-2005. Tale importo è stato contabilizzato nella voce "Stipendi e relativi contributi".

### 5.3.2 Stock option attribuite ai componenti del Consiglio di Amministrazione e dal Collegio Sindacale

Nome e Cognome	Carica	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio		
		N. di opzioni	P. medio di esercizio	Scadenza media	N. di opzioni	P. medio di esercizio	Scadenza media
<b>Amministratori</b>							
Vittorio Tabacchi	Presidente	-	-	-	-	-	-
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	269.818	2,6736	-	-	-	-
Roberto Vedovotto	Ammin. Delegato	567.124	2,8607	-	-	-	-
Carlo Maria Calabria	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Thompson Dean	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Ennio Doris	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Carlo Gilardi	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Julian Masters	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Charles Paul Pieper	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Riccardo Ruggiero	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Massimiliano Tabacchi	Amministratore	38.030	3,3895	-	-	-	-
Colin Taylor	Amministratore	-	-	-	-	-	-
<b>Collegio Sindacale</b>							
Franco Corgnati	Presidente	-	-	-	-	-	-
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-

Nome e Cognome	Carica	Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nel corso dell'esercizio		Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		N. di opzioni	P. medio di esercizio	Scadenza media	N. di opzioni	N. di opzioni	P. medio di esercizio	Scadenza media (in anni)	
<b>Amministratori</b>									
Vittorio Tabacchi	Presidente	-	-	-	-	-	-	-	-
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	134.909	2,5325	-	-	134.909	2,8147	0,54	
Roberto Vedovotto	Ammin. Delegato	283.562	2,5325	-	-	283.562	3,1889	0,54	
Carlo Maria Calabria	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-	
Thompson Dean	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-	
Ennio Doris	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-	
Carlo Gilardi	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-	
Julian Masters	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-	
Charles Paul Pieper	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-	
Riccardo Ruggiero	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-	
Massimiliano Tabacchi	Amministratore	19.015	3,2351	-	-	19.015	3,5438	0,54	
Colin Taylor	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Collegio Sindacale</b>									
Franco Corgnati	Presidente	-	-	-	-	-	-	-	
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-	-	
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-	-	

#### 5.4 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro)	2005	2004
Interessi passivi su prestito obbligazionario convertibile	3.516.795	3.277.258
Interessi passivi su prestiti da controllata Safilo S.p.A.	5.056	-
Spese e commissioni bancarie	5.604	485
Differenze passive di cambio	63	-
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>3.527.518</b>	<b>3.277.743</b>
Interessi attivi su c/c bancari	32.644	-
Differenze attive di cambio	142	-
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>32.786</b>	<b>-</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>3.494.732</b>	<b>3.277.743</b>

#### 5.5 Imposte sul reddito

La voce imposte sul reddito pari ad Euro 6.563.139, si riferisce a imposte anticipate calcolate sulla perdita fiscale dell'esercizio e sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e delle passività ed il relativo valore fiscale.

Viene riportata di seguito la tabella con la riconciliazione tra le imposte teoriche e l'effettivo carico tributario portato a conto economico

#### 5.6 Utile per azione

(Euro)	2005	2004
Utile per azione base	(0,04)	(0,01)
Utile per azione diluito	(0,04)	(0,01)

Utile per azione base:

(Euro)	2005	2004
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	(6.371.224)	(2.332.154)
Numero medio di azioni ordinarie	176.954.404	167.280.000
<b>Utile per azione di base</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,01)</b>

L'effetto delle potenziali azioni ordinarie è risultato essere in realtà antidiluitivo pertanto l'utile per azione diluito risulta pari a quello base.

#### 5.7 Dividendi

Nel corso dell'esercizio e nell'esercizio precedente la società non ha distribuito dividendi agli azionisti.

#### 5.8 Informazioni per segmento

La società opera unicamente in Italia e la sua attività si concentra esclusivamente alla gestione delle partecipazioni possedute.

## 6. Operazioni con parti correlate

La società non detiene partecipazioni in società collegate. I dati riportati nella seguente tabella si riferiscono a rapporti commerciali intrattenuti da alcune società indirettamente controllate.

<b>Rapporti con parti correlate</b> (valori in migliaia di Euro)	<b>Natura del rapporto</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<i>Crediti</i>			
Safilens s.r.l.	(a)	207	-
Elegance International Holdings Ltd	(a)	750	525
<b>Totale</b>		<b>957</b>	<b>525</b>
<i>Debiti</i>			
Safilens s.r.l.	(a)	22	-
Elegance International Holdings Ltd	(a)	8.533	10.715
<b>Totale</b>		<b>8.555</b>	<b>10.715</b>
<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(b)	179	268
Safilens s.r.l.	(a)	2	-
Elegance International Holdings Ltd	(a)	578	4
<b>Totale</b>		<b>759</b>	<b>272</b>
<i>Costi</i>			
Safilens s.r.l.	(a)	81	387
Elegance International Holdings Ltd	(a)	20.673	21.654
TBR Inc.	(a)	1.107	1.054
<b>Totale</b>		<b>21.861</b>	<b>23.095</b>

(a) società collegata

(b) controllata non consolidata

La natura delle transazioni con parti correlate è evidenziata nella tabella sottostante. Tali transazioni sono relative a rapporti commerciali sulla base di prezzi definiti sulla base di normali condizioni di mercato similmente a quanto avviene nelle transazioni con soggetti terzi rispetto al gruppo.

Safilo USA conduce in locazione gli uffici della sede centrale e del centro di distribuzione negli USA (New Jersey) in virtù di un contratto di locazione con TBR Inc., società posseduta in parte da Vittorio Tabacchi, Presidente del consiglio di amministrazione e azionista di Safilo Gorup S.p.A., e in parte da una società controllata da Safilo Group S.p.A.. Safilo Group S.p.A. ha indirettamente acquistato tale partecipazione in TBR Inc. nel 2002 per euro 629.000. Nel 2005, il Gruppo ha pagato a TBR Inc. euro 1.107 migliaia a titolo di canone di locazione. I termini e le condizioni di detto contratto di locazione, compreso il canone, sono in linea con le condizioni di mercato previste per tale genere di contratti.

Safilo Far East Limited, una delle controllate di Safilo Group S.p.A., detiene il 23,05% di Elegance International Holdings Limited ("Elegance"), società quotata alla borsa di Hong Kong. Elegance è un produttore di articoli ottici in Asia al quale il Gruppo affida parte della propria produzione. Il prezzo e le altre condizioni del contratto di produzione per conto terzi tra Safilo Far East Limited e Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti. Massimiliano Tabacchi, amministratore di Safilo Group S.p.A., e Mario Pietribiasi, dirigente del Gruppo, sono amministratori non esecutivi di Elegance. Inoltre, Mario Pietribiasi è anche azionista di tale società con una partecipazione pari al 0,30%.

## **7. Fatti contingenti**

La società non ha passività che non siano state discusse nei precedenti punti.

## **8. Impegni**

La società non ha in essere alla data di bilancio impegni di acquisto.

## **9. Eventi successivi**

Nel periodo successivo alla chiusura del presente documento non vi sono da segnalare fatti che possano influenzare in maniera significativa i dati contenuti nella presente relazione.

## **10 Transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS)**

### **10.1 Passaggio agli International Financial Reporting Standards (IFRS)**

Il Regolamento dell'Unione Europea n. 1606 del 19 luglio 2002, recepito dal legislatore italiano con la legge 306/2003, ha stabilito che, a partire dall'esercizio 2005, tutte le società facenti parte dell'Unione Europea e quotate in un mercato regolamentato sono obbligate a redigere il Bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), in quanto la comparabilità dell'informatica finanziaria è considerata il primo presupposto per la piena integrazione dei mercati e dei servizi finanziari. Il Governo Italiano in data 25 febbraio 2005 ha approvato lo schema di decreto legislativo attuativo delle opzioni previste dall'art. 5 del regolamento CE 1606/2002, con il quale ha reso facoltativa l'applicazione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea ai bilanci di esercizio delle società quotate per l'esercizio 2005 e obbligatoria a partire dall'esercizio 2006.

La società ha scelto di usufruire della facoltà concessa dal D.Lgs. 38/05 ed ha redatto, già a partire dal 31 dicembre 2005, il bilancio d'esercizio in conformità agli IFRS omologati dalla Commissione Europea.

Il presente bilancio rappresenta quindi il primo bilancio annuale redatto secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea.

La data di transizione, ovvero la data di apertura dell'esercizio precedente a quello di prima adozione degli IFRS, è stata il 1° gennaio 2004. A tale data, ha applicato in modo retrospettivo a tutti i periodi chiusi antecedentemente la data di transizione, gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, salvo alcune esenzioni facoltative e le eccezioni obbligatorie adottate nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nel paragrafo seguente.

Lo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003 predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani:

- sono state rilevate e valutate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea, incluse quelle non previste in applicazione dei Principi Contabili Italiani;

- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Italiani, ma non è ammessa dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono state eliminate;
- alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea.

Gli effetti di queste rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura alla data di transizione (1° gennaio 2004).

#### 10.2 Modalità di presentazione degli schemi di bilancio

Per lo schema di Stato Patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" mentre per lo schema di Conto Economico è stato adottato lo schema che prevede la classificazione dei costi secondo il criterio della loro destinazione in quanto lo stesso è stato ritenuto maggiormente idoneo a fornire informazioni rilevanti, attendibili e più significative rispetto alla classificazione dei costi per natura. Per il rendiconto finanziario e la presentazione dei flussi finanziari è stato utilizzato il metodo indiretto.

#### 10.3 Esenzioni facoltative ed eccezioni obbligatorie dall'applicazione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea

*Esenzioni facoltative previste dal l'IFRS 1 adottate in sede di prima applicazione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea:*

- classificazione e valutazione degli strumenti finanziari: gli IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative e 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, vengono adottati, così come consentito, in via anticipata già al 1° gennaio 2004;
- le disposizioni previste dal IFRS n. 2 "pagamenti basati su azioni" sono state applicate a partire dal 1 gennaio 2004 secondo il metodo prospettico relativamente a tutte le assegnazioni di strumenti rappresentativi del capitale effettuate dopo il 7 novembre 2002 e non maturate alla data di transizione.

*Esenzioni obbligatorie previste dal IFRS 1 in sede di prima applicazione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea:*

- stime: le stime effettuate alla data di passaggio agli IFRS omologati dalla Commissione Europea devono essere conformi alle stime effettuate alla stessa data secondo i Principi contabili Italiani (dopo le rettifiche necessarie per riflettere eventuali differenze nei principi contabili).

#### 10.4 Descrizione degli effetti significativi della transizione agli IFRS sia con riguardo alla classificazione delle varie voci di bilancio sia alla loro diversa valutazione e, quindi, ai conseguenti effetti sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati gli effetti, sia in termini di riclassifiche che di rettifiche, della transizione agli IFRS omologati dalla Commissione Europea sullo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 (data di transizione) ed al 31 dicembre 2004:

**Stato patrimoniale al 1 gennaio 2004 riesposto in accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea**

		Note	ITA GAAP	Riclass.	Rettifiche	IFRS omologati dalla Commissione Europea
<b>1 gennaio 2004</b> (in migliaia di Euro)				IFRS	IFRS	
<b>Attività</b>						
<b>Attivo corrente</b>						
Cassa e banche		2	-	-	-	2
Altre attività correnti		31	-	-	-	31
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>33</b>	-	-	-	<b>33</b>
<b>Attivo non corrente</b>						
Immobilizzazioni immateriali	a	20	-	(20)	-	-
Partecipazioni e titoli disponibili per la vendita		485.312	-	-	-	485.312
Credito per imposte differite attive	a	-	-	7	7	7
Altre attività non correnti		-	-	0	0	0
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>485.332</b>	-	<b>(13)</b>	<b>485.319</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>485.365</b>	-	<b>(13)</b>	<b>485.352</b>	
<b>Passivo corrente</b>						
Altre passività a breve termine		93	-	-	-	93
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>93</b>	-	-	-	<b>93</b>
<b>Passivo non corrente</b>						
Prestiti a medio/lungo termine	b	30.566	-	(2.271)	-	28.295
Fondo imposte differite	b	-	-	749	749	749
<b>Totale passività non corrente</b>		<b>30.566</b>	-	<b>(1.522)</b>	<b>29.044</b>	
<b>Totale passività</b>		<b>30.659</b>	-	<b>(1.522)</b>	<b>29.137</b>	
<b>Patrimonio netto</b>						
Capitale sociale		49.200	-	-	-	49.200
Riserva sovrapprezzo azioni		406.217	-	-	-	406.217
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	a, b	(712)	-	1.509	-	797
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>454.705</b>	-	<b>1.509</b>	<b>456.214</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>485.364</b>	-	<b>(13)</b>	<b>485.351</b>	

**NOTE alla riconciliazione dello Stato Patrimoniale al 1° gennaio 2004**

- a)- La rettifica in oggetto deriva dal write-off dei costi di impianto ed ampliamento sostenuti, e capitalizzati nell'attivo di bilancio per i quali i principi IFRS richiedono invece il riconoscimento a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti. E' stato altresì considerato l'effetto fiscale derivante dalla rettifica in oggetto.
- b)- La rettifica in oggetto deriva dalla contabilizzazione delle obbligazioni convertibili in capo alla Società; infatti per i principi IFRS occorre separare la componente di debito, identificata mediante l'attualizzazione dei pagamenti futuri ad un tasso di sconto dei prestiti obbligazionari non convertibili, dalla quota di patrimonio netto, calcolata come differenza tra il denaro ricevuto a fronte del finanziamento e la quota di debito calcolata come sopra esposto. E' stato altresì considerato l'effetto fiscale derivante dalla rettifica in oggetto.

**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 riesposto in accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea**

	Note	ITA GAAP	Riclass. IFRS	Rettifiche IFRS	Commissione Europea	IFRS omologati dalla Commissione Europea
<b>31 dicembre 2004</b> (in migliaia di Euro)						
<b>Attività</b>						
<b>Attivo corrente</b>						
Attivo corrente						
Cassa e banche attive		40	-	-		40
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>40</b>	-	-		<b>40</b>
<b>Attivo immobilizzato</b>						
Immobilizzazioni immateriali	a	13	-	(13)		-
Avviamento		-	-	-		-
Partecipazioni in controllate/collegate		510.313	-	-		510.313
Credito per imposte differite attive	a	-	-	5		5
Altre attività non correnti		-	-	-		-
<b>Totale attivo immobilizzato</b>		<b>510.326</b>	-	<b>(8)</b>		<b>510.318</b>
<b>Totale attività</b>		<b>510.366</b>	-	<b>(8)</b>		<b>510.358</b>
<b>Passivo corrente</b>						
Debiti verso banche e finanziamenti a breve	b	56.961	(2.154)	(1.941)		52.867
Debiti verso fornitori		79	-	-		79
Debiti per imposte		4	-	-		4
Altre passività a breve termine		102	2.154	-		2.256
<b>Total passivo corrente</b>		<b>57.147</b>	-	<b>(1.941)</b>		<b>55.206</b>
<b>Passivo non corrente</b>						
F. imposte differite	b	-	-	641		641
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>641</b>		<b>641</b>
<b>Totale passività</b>		<b>57.147</b>	-	<b>(1.300)</b>		<b>55.847</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
Capitale sociale		49.200	-	-		49.200
Riserva sovrapprezzo azioni		406.217	-	-		406.217
Avanzo di fusione		-	-	-		-
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	a, b	(712)	-	1.292		580
Utile (perdita) dell'esercizio		(1.486)	-	-		(1.486)
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>453.219</b>	<b>0</b>	<b>1.292</b>		<b>454.511</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>510.366</b>	<b>0</b>	<b>(8)</b>		<b>510.358</b>

**NOTE alla riconciliazione dello Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004**

- c)- La rettifica in oggetto deriva dal write-off dei costi di impianto ed ampliamento sostenuti, e capitalizzati nell'attivo di bilancio per i quali i principi IFRS richiedono invece il riconoscimento a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti. E' stato altresì considerato l'effetto fiscale derivante dalla rettifica in oggetto.
- d)- La rettifica in oggetto deriva dalla contabilizzazione delle obbligazioni convertibili in capo alla Società; infatti per i principi IFRS occorre separare la componente di debito, identificata mediante l'attualizzazione dei pagamenti futuri ad un tasso di sconto dei prestiti obbligazionari non convertibili, dalla quota di patrimonio netto, calcolata come differenza tra il denaro ricevuto a fronte del finanziamento e la quota di debito calcolata come sopra esposto. E' stato altresì considerato l'effetto fiscale derivante dalla rettifica in oggetto.

Nella seguente tabella sono evidenziati gli effetti, sia in termini di riclassifiche che di rettifiche della transizione sul conto economico relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004:

**Conto economico al 31 dicembre 2004 riesposto in accordo con gli IFRS**

(in migliaia di euro)	Note	Principi contabili Italiani	Riclassifiche		IFRS omologati dalla Commissione europea
			Rettifiche	Riclassifiche	
Vendite nette			-	-	-
Costo del venduto			-	-	-
<b>Utile lordo industriale</b>			-	-	-
Spese di vendita e di marketing					-
Spese generali ed amministrative	a	(92)			7 (85)
Ammortamento avviamento		-			-
Altri costi/ricavi operativi, netti		-			-
<b>Utile (perdita) operativo</b>		<b>(92)</b>		<b>7</b>	<b>(85)</b>
Oneri finanziari, netti	b	(1.394)		(1.883)	(3.277)
<b>Utile (perdita) ante imposte</b>		<b>(1.486)</b>		<b>(1.876)</b>	<b>(3.362)</b>
Imposte sul reddito	a, b	-		618	618
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>(1.486)</b>		<b>(1.258)</b>	<b>(2.744)</b>

**NOTE alla riconciliazione del conto economico di Safilo Group S.p.A. per l'esercizio 2004**

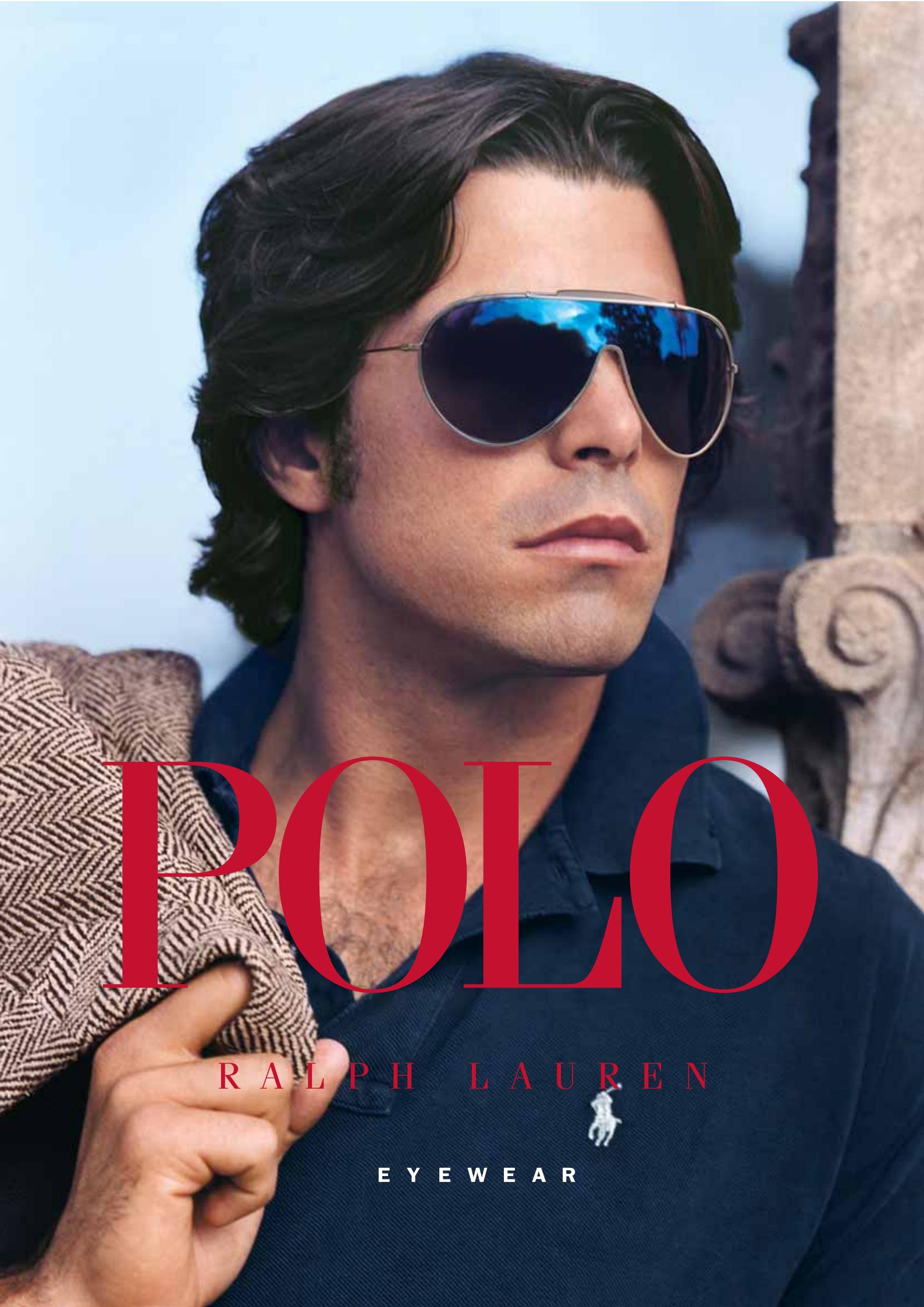
- a) La rettifica in oggetto deriva dal write-off dei costi di impianto ed ampliamento sostenuti in Safilo Group e capitalizzati nell'attivo di bilancio per i quali i principi IFRS richiedono invece il riconoscimento a conto economico nell'esercizio di sostenimento. E' stato altresì considerato l'effetto fiscale derivante dalla rettifica in oggetto.
- b) La rettifica in oggetto deriva dalla contabilizzazione delle obbligazioni convertibili in capo alla Società; infatti per i principi IFRS occorre separare la componente di debito, identificata mediante l'attualizzazione dei pagamenti futuri ad un tasso di sconto dei prestiti obbligazionari non convertibili, dalla quota di patrimonio netto, calcolata come differenza tra il denaro ricevuto a fronte del finanziamento e la quota di debito calcolata come sopra esposto. E' stato altresì considerato l'effetto fiscale derivante dalla rettifica in oggetto.

**Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2004 riesposto in accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea**

(in migliaia di Euro)	IFRS omologati dalla Commissione Europea			31.12.2004	Note
	31.12.2004	Differenze	31.12.2004		
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario a breve)</b>	<b>2</b>	-	<b>2</b>		
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>					
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	(1.486)	(1.258)	(2.744)	(a)	
Ammortamenti	7	(7)	-	(b)	
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(1.479)</b>	<b>(1.265)</b>	<b>(2.744)</b>		
(Incremento) Decremento dei crediti	33	-	33		
Incremento dei debiti v/. Fornitori e altri	1.483	1.265	2.748	(c)	
<b>Totale (B)</b>	<b>37</b>	-	<b>37</b>		
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>					
Investimenti in partecipazioni	(25.000)	-	(25.000)		
<b>Totale (C)</b>	<b>(25.000)</b>	-	<b>(25.000)</b>		
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>					
Nuovi finanziamenti passivi	25.001	-	25.001		
<b>Totale (D)</b>	<b>25.001</b>	-	<b>25.001</b>		
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>38</b>	-	<b>38</b>		
<b>F - Disponibilità monetaria netta finale (A+E)</b>	<b>40</b>	-	<b>40</b>		

**NOTE alla riconciliazione del cash flow per l'esercizio 2004**

- a) In riconciliazione si evidenzia la somma delle rettifiche effettuate ai fini dei principi contabili internazionali (write-off costi impianto e ampliamento e separata contabilizzazione della componente di equity presente nel prestito obbligazionario convertibile).
- b) La rettifica in oggetto deriva dal write-off dei costi di impianto ed ampliamento sostenuti in Safilo Group S.p.A. e capitalizzati nell'attivo di bilancio per i quali i principi IFRS richiedono invece il riconoscimento a conto economico nell'esercizio di sostenimento. E' stato altresì considerato l'effetto fiscale derivante dalla rettifica in oggetto.
- c) La rettifica in oggetto deriva dalla contabilizzazione delle obbligazioni convertibili in capo alla Società; infatti per i principi IFRS occorre separare la componente di debito, identificata mediante l'attualizzazione dei pagamenti futuri ad un tasso di sconto dei prestiti obbligazionari non convertibili, dalla quota di patrimonio netto, calcolata come differenza tra il denaro ricevuto a fronte del finanziamento e la quota di debito calcolata come sopra esposto. E' stato altresì considerato l'effetto fiscale derivante dalla rettifica in oggetto.

A close-up photograph of a man with dark, wavy hair and a serious expression. He is wearing large, reflective sunglasses with a blue and black gradient. He is wearing a dark blue button-down shirt. His right hand is resting on his chest, with his fingers partially hidden in the pocket of his jacket. The background is a bright, slightly overexposed outdoor scene with a stone pillar visible on the right.

# POLO

RALPH LAUREN



EYEWEAR



**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**



**SAFILO GROUP SPA**  
Sede a Vicenza, Stradella dell'Isola 1  
Capitale Sociale €. 70.843.213,00 i.v.  
Iscritta presso il Registro Imprese della Provincia di Vicenza  
numero di iscrizione e codice fiscale 03032950242  
R.E.A. della Provincia di Vicenza nr. 293499

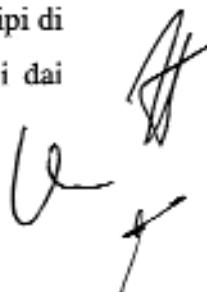
**Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli Azionisti**

Signori Azionisti,

negli ultimi mesi dell'esercizio 2005 la società ha chiesto ed ottenuto l'ammissione delle proprie azioni ordinarie alla quotazione presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana Spa.

Nel corso dell'esercizio abbiamo esercitato le attività di vigilanza prescritte dal Codice Civile e, successivamente alla quotazione delle azioni, anche quelle previste dal Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998; alla luce delle attività svolte e tenuto anche conto delle indicazioni contenute nelle comunicazioni CONSOB, Vi evidenziamo quanto segue:

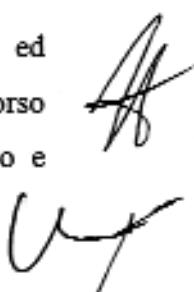
- a) abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e ottenuto dagli Amministratori, con la dovuta periodicità, le informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere nell'esercizio, anche per il tramite delle società controllate, assicurandoci che fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e che non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, tali da compromettere il patrimonio sociale o in potenziale contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea;
- b) non abbiamo rilevato, anche in base alle indicazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione e dalla società di revisione, operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle infragruppo o con parti correlate;
- c) le operazioni infragruppo e con parti correlate avvinti natura ordinaria risultano eseguite a condizioni di mercato e le informazioni fornite nella relazione degli Amministratori su tali operazioni risultano adeguate;
- d) abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite osservazioni dirette e raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e dalla società di revisione;



- e) abbiamo valutato il sistema di controllo interno, che riteniamo adeguato alle esigenze societarie e che è costantemente monitorato per le eventuali, opportune implementazioni. Nel corso dell'esercizio abbiamo avuto periodici incontri con il responsabile del controllo interno che ci ha informato sugli esiti degli accertamenti compiuti presso la capogruppo e le controllate. In tale sede sono stati esposti gli sviluppi futuri del sistema di controllo interno;
- f) abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e valutato la sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili di funzione, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione;
- g) abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti l'impostazione e la formazione del bilancio di esercizio e di quello consolidato di gruppo e delle rispettive relazioni sulla gestione anche tramite informazioni assunte dalla società di revisione ed in particolare abbiamo vigilato sul processo di transizione ai nuovi principi contabili internazionali;
- h) abbiamo vigilato sull'adeguatezza delle istruzioni impartite dalla capogruppo alle sue controllate affinché le stesse forniscono tempestivamente tutte le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;
- i) non abbiamo avuto evidenza di incarichi conflitti, nel corso dell'esercizio 2005, a soggetti legati alla società incaricata della revisione da rapporti continuativi;
- j) la società ha adottato un sistema di Corporate Governance aderente ai principi contenuti nel "Codice di Autodisciplina delle Società Quotate" predisposto da Borsa Italiana Spa, entrato in vigore nei primi mesi dell'esercizio in corso.

Con riferimento a quanto ulteriormente previsto da specifiche raccomandazioni CONSOB, Vi informiamo che:

- abbiamo tenuto n. 7 riunioni collegiali, di cui n. 4 congiunte con la Società di revisione e, per la parte di competenza, con il Preposto al controllo interno;
- alla società di revisione nel corso dell'esercizio non sono stati assegnati altri compiti oltre a quelli previsti dalla normativa per le società quotate: revisione del bilancio di esercizio, del bilancio consolidato, controllo continuo della contabilità e revisione limitata della relazione semestrale;
- la società di revisione con la quale, ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti, abbiamo avuto periodici incontri, ci ha informato che nel corso della sua attività di riscontro e di verifica dei dati per il bilancio di esercizio e



consolidato nonché delle verifiche trimestrali, non è venuta a conoscenza di atti o fatti censurabili o meritvoli di segnalazione.

Nel corso del 2005 non sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c. o esposti da parte di azionisti.

Non abbiamo proposto da presentare all'assemblea ai sensi del 2° comma dell'art. 153 del D.Lgs. 58/1998 e non abbiamo conoscenza di fatti in genere di cui dare menzione alla Assemblea.

Per quanto precede non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 cd alla proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione in merito al riporto a nuovo della perdita dell'esercizio.

Per quanto concerne il bilancio consolidato di Gruppo, ne abbiamo esaminato i contenuti e non abbiamo alcuna osservazione al riguardo.

Padova, 04 aprile 2006

IL COLLEGIO SINDACALE

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Cattaneo' or a similar name, is placed here.





**RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE**



## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL DLGS 24.2.1998, N. 58

Agli azionisti della  
Safilo Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle relative note esplicative, della Safilo Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Safilo Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
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 accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, 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.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, il capitolo 10 della Nota Integrativa, illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. L'informativa presentata nel suddetto capitolo 10, è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Safilo Group S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Safilo Group S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Padova, 12 aprile 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Taverna  
(Revisore Contabile)



**PROSPETTO RIEPILOGATIVO  
DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO  
BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE  
E SOCIETÀ COLLEGATE**



## Principali dati economici relativi alle società controllate

in Euro/000	2005		2004	
	Fatturato	Risultato d'esercizio	Fatturato	Risultato d'esercizio
<b>Società produttive</b>				
CARRERA OPTIL D.O.O.	41.664	4.047	43.366	5.161
CARRERA OPTYL BRILLEN GMBH (in liquidazione)	271	17.066	7.673	730
LENTI S.R.L.	8.119	146	5.778	(260)
SAFILO SPA	516.241	(51.046)	520.164	94.614
<b>Società commerciali</b>				
CANAM SPORT EYEWEAR INC.	5.470	(131)	4.518	3
SAFILO AUSTRALIA PARTNERSHIP	14.385	2.731	12.259	2.469
SAFILO AUSTRIA GMBH	9.063	557	9.007	566
SAFILO BENELUX S.A.	8.490	(197)	9.171	65
SAFILO CANADA INC.	19.891	1.920	16.669	1.167
SAFILO DO BRASIL LTDA	12.468	1.257	8.249	553
SAFILO ESPANA S.A.	61.388	5.504	55.561	3.887
SAFILO FAR EAST LTD	68.959	14.165	59.075	15.249
SAFILO FRANCE S.A.R.L.	75.060	3.019	77.961	3.192
SAFILO GMBH	27.273	707	25.477	170
SAFILO HELLAS OTTICA S.A.	18.097	4.216	19.487	4.765
SAFILO HONG-KONG LTD	10.203	1.274	9.378	1.308
SAFILO INDIA LTD	2.632	499	2.114	289
SAFILO JAPAN CO. LTD	40.598	1.834	36.603	2.635
SAFILO NEDERLAND B.V.	9.381	193	8.623	70
SAFILO NORDIC AB	20.720	1.422	20.016	1.172
SAFILO OPTICAL SDN BHD - MALAYSIA	2.766	211	1.872	139
SAFILO PORTUGAL LDA	14.260	584	14.844	456
SAFILO SINGAPORE PTE-LTD	4.814	391	3.584	266
SAFILO SOUTH AFRICA	5.125	19	4.334	(218)
SAFILO SWITZERLAND AG	6.659	689	6.575	500
SAFILO TRADING (SHENZHEN) INC. - CHINA	5.726	53	2.090	(371)
SAFILO UK LTD	27.038	1.241	24.211	332
SAFILO USA INC.	281.537	16.704	261.673	13.844
SMITH SPORT OPTICS INC. - USA	49.485	2.207	45.332	1.427
SMITH SPORT OPTICS S.R.L. - ITALIA (in liquidazione)	-	1.143	6.350	(285)
SOLSTICE MARKETING CORP.	29.637	2.045	18.972	(210)
<b>Holdings</b>				
OXSOL S.R.L.	-	(112)	-	(201)
SAFILO INTERNATIONAL B.V.	-	16.294	375	35.488
SAFINT AUSTRALIA PTY LTD	-	1.178	26	830
SAFINT OPTICAL INVESTMENT LTD	4	(90)	32	(88)
SAFINT OPTICAL UK LTD	-	3.180	-	15.965
<b>Royalties company</b>				
SAFINT BV	-	846	12.432	964
<b>Società finanziarie</b>				
SAFILO CAPITAL INTERNATIONAL S.A.	-	(3.003)	-	571

## Principali dati patrimoniali relativi alle società controllate

in Euro/000	al 31 dicembre 2005			al 31 dicembre 2004		
	Attività	Passività	Patrimonio netto	Attività	Passività	Patrimonio netto
<b>Società produttive</b>						
CARRERA OPTIL D.O.O.	47.708	7.137	40.571	43.990	7.507	36.483
CARRERA OPTYL BRILLEN GMBH (in liquid.)	19.570	68	19.502	8.215	6.255	1.960
LENTI S.R.L.	6.011	3.749	2.261	5.654	3.539	2.116
SAFILO SPA	1.391.419	957.295	434.124	1.186.394	996.467	189.926
<b>Società commerciali</b>						
CANAM SPORT EYEWEAR INC.	5.752	5.747	5	4.681	4.556	125
SAFILO AUSTRALIA PARTNERSHIP	9.414	9.287	127	6.285	6.169	117
SAFILO AUSTRIA GMBH	6.271	1.096	5.175	7.126	2.508	4.618
SAFILO BENELUX S.A.	3.371	2.872	499	3.482	2.786	696
SAFILO CANADA INC.	11.847	1.625	10.222	7.831	1.048	6.783
SAFILO DO BRASIL LTDA	10.598	4.356	6.242	6.968	3.345	3.624
SAFILO ESPANA S.A.	22.379	11.365	11.014	21.599	16.089	5.510
SAFILO FAR EAST LTD	27.380	9.522	17.858	22.797	11.396	11.401
SAFILO FRANCE S.A.R.L.	25.694	18.141	7.554	27.801	23.266	4.535
SAFILO GMBH	11.332	6.484	4.848	9.362	5.222	4.140
SAFILO HELLAS OTTICA S.A.	11.970	2.332	9.638	12.198	3.143	9.054
SAFILO HONG-KONG LTD	4.724	2.701	2.023	3.298	1.770	1.528
SAFILO INDIA LTD	1.972	631	1.342	1.722	704	1.017
SAFILO JAPAN CO. LTD	19.100	14.598	4.501	25.424	22.299	3.125
SAFILO NEDERLAND B.V.	3.556	1.610	1.946	3.534	1.781	1.752
SAFILO NORDIC AB	9.047	5.706	3.342	7.169	5.172	1.997
SAFILO OPTICAL SDN BHD - MALAYSIA	829	242	587	507	196	311
SAFILO PORTUGAL LDA	7.884	5.152	2.732	7.965	5.817	2.148
SAFILO SINGAPORE PTE-LTD	1.993	868	1.125	1.345	717	628
SAFILO SOUTH AFRICA	4.488	3.482	1.006	4.582	3.521	1.061
SAFILO SWITZERLAND AG	3.953	622	3.330	3.221	556	2.665
SAFILO TRADING (SHENZHEN) INC. - CHINA	3.152	3.257	(105)	1.337	1.474	(137)
SAFILO UK LTD	10.561	8.551	2.010	8.682	7.931	751
SAFILO USA INC.	192.811	128.444	64.367	168.098	124.479	43.618
SMITH SPORT OPTICS INC. - USA	47.646	16.616	31.030	41.022	16.166	24.856
SMITH SPORT OPTICS S.R.L. - ITALIA (in liquid.)	1.289	13	1.276	6.123	5.990	133
SOLSTICE MARKETING CORP.	25.041	26.484	(1.444)	15.489	18.607	(3.118)
<b>Holdings</b>						
OXSOL S.R.L.	547.623	301	547.322	547.637	203	547.435
SAFILO INTERNATIONAL B.V.	475.835	340.932	134.903	434.069	315.460	118.609
SAFINTECH AUSTRALIA PTY LTD	3.260	101	3.160	2.489	102	2.387
SAFINTECH OPTICAL INVESTMENT LTD	2.144	2.509	(366)	1.972	2.206	(234)
SAFINTECH OPTICAL UK LTD	32.898	24	32.874	32.000	54	31.946
<b>Royalties company</b>						
SAFINTECH BV	3.241	2.229	1.013	2.458	1.491	967
<b>Società finanziarie</b>						
SAFILO CAPITAL INTERNATIONAL S.A.	315.233	317.806	(2.573)	304.090	303.660	430

## Principali dati economici e patrimoniali relativi alle società collegate

31 dicembre 2004 (Euro/000)	Attivo	Passivo	Patrimonio netto	Ricavi	Utile (perdita)	% Gruppo	PN pertinenza Gruppo
Elegance Ltd	55.738	11.759	43.979	21.797	2.232	23,05%	9.871
Optifashion As	371	75	296	1.055	70	50,00%	296
TBR Inc.	4.715	2.731	1.984	990	403	33,33%	437
<b>Totale</b>	<b>60.824</b>	<b>14.565</b>	<b>46.259</b>	<b>23.841</b>	<b>2.705</b>		<b>10.604</b>
31 dicembre 2005 (Euro/000)	Attivo	Passivo	Patrimonio netto	Ricavi	Utile (perdita)	% Gruppo	PN pertinenza Gruppo
Elegance Ltd	67.990	16.748	51.242	20.571	1.350	23,05%	12.293
Optifashion As	613	170	443	1.107	85	50,00%	306
TBR Inc.	5.396	2.717	2.679	1.161	368	33,33%	893
<b>Totale</b>	<b>73.999</b>	<b>19.635</b>	<b>54.364</b>	<b>22.839</b>	<b>1.803</b>		<b>13.492</b>



Safilo S.p.A. - Italy  
Safilo Australia - Sydney  
Safilo Austria - Linz  
Safilo Benelux - Bruxelles  
Safilo do Brasil - São Paulo  
Safilo Canada - Montreal  
Safilo China - Shenzhen  
Safilo España - Madrid  
Safilo Far East - Hong Kong  
Safilo France - Paris  
Safilo Germany - Köln  
Safilo Hellas - Athens  
Safilo Hong Kong - Hong Kong  
Safilo India - Mumbai  
Safilo Japan - Tokyo  
Safilo Latin America - Miami  
Safilo Malaysia - Kuala Lumpur  
Safilo Nederland - Utrecht  
Safilo Nordic - Stockholm, Horten, København, Helsinki  
Safilo Portugal - Lisbon  
Safilo Singapore - Singapore  
Safilo South Africa - Johannesburg  
Safilo Switzerland - Basel  
Safilo U.K. - Harrogate (North Yorkshire)  
Safilo U.S.A. - New Jersey  
Carrera Optyl - Ormoz (Slovenia)  
Smith Sport Optics - Sun Valley (U.S.A.)

**Safilo®**  
G R O U P

SAFILO GROUP

Settima Strada, 15 - 35129 PADOVA - ITALY

[www.safilo.com](http://www.safilo.com)

[www.carrerasport.com](http://www.carrerasport.com)

[www.smithsport.com](http://www.smithsport.com)



**SAFILO GROUP S.p.A.**

Settima Strada, 15 Z.I.

35129 Padova - Italy

Tel. +39/049 6985111 Fax +39/049 6985524

[www.safilo.com](http://www.safilo.com)