



RELAZIONE TRIMESTRALE

SAFILO GROUP S.p.A.

al 31 MARZO 2006

Data di emissione: 15 maggio 2006

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.safilo.com

SAFILO GROUP S.P.A.

Settima Strada, 15

35129 Padova

Sommario

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	4
1. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	5
2. PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI	6
3. EVENTI SUCCESSIVI	11
4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	12
5. NOTE ILLUSTRATIVE	17
6. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE	20
7. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO	37
8. PARTI CORRELATE	44
9. FATTI CONTINGENTI	46
10. IMPEGNI	46

Composizione degli organi sociali

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Vittorio Tabacchi
<i>Vice Presidente</i>	Giannino Lorenzon
<i>Amministratore Delegato</i>	Roberto Vedovotto
<i>Consiglieri</i>	Ennio Doris Carlo Gilardi Riccardo Ruggiero Massimiliano Tabacchi

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Franco Corgnati
<i>Sindaco effettivo</i>	Nicola Gianese
<i>Sindaco effettivo</i>	Paolo Mazzi
<i>Sindaco supplente</i>	Ornella Rossi
<i>Sindaco supplente</i>	Giampietro Sala

Comitato per il Controllo Interno

<i>Presidente</i>	Carlo Gilardi Ennio Doris Riccardo Ruggiero
-------------------	---------------------------------------------------

Comitato per la Remunerazione

<i>Presidente</i>	Carlo Gilardi Riccardo Ruggiero Roberto Vedovotto
-------------------	---------------------------------------------------------

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

1. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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. A partire dal 27 aprile 2006 essa ha trasferito la propria sede sociale da Vicenza a Pieve di Cadore (Belluno) e nella stessa data ha istituito una sede secondaria a Padova presso i locali della controllata Safilo S.p.A.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono riportate nelle note illustrative al paragrafo 5.2 "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 *Safilo*, *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*, *Max Mara*, *Nine West*, *Oliver*, *Pierre Cardin*, *Ralph Lauren*, *Saks Fifth Avenue*, *Stella McCartney*, *Valentino* e *Yves Saint Laurent*.

2. PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

2.1 Relazione introduttiva

I risultati del primo trimestre del 2006 hanno confermato il trend di crescita sia in termini di fatturato che di utile operativo già recentemente evidenziati. Si è verificato inoltre un forte incremento dell'utile netto grazie al minor peso degli oneri finanziari.

A livello commerciale sono risultate particolarmente brillanti le vendite negli Stati Uniti ed in Estremo Oriente, anche grazie ad un positivo effetto cambio, mentre l'Europa, maggiormente penalizzata da una capacità produttiva inferiore alla richiesta di mercato, non ha potuto sviluppare pienamente il proprio potenziale, pur riuscendo a crescere sostanzialmente in alcuni Paesi importanti come l'Italia ed il Regno Unito.

La redditività operativa è in miglioramento, seppur leggero, grazie ad una serie combinata di effetti, tra cui i primi risultati della riorganizzazione produttiva che ha portato, nella prima metà del mese di gennaio, all'accorpamento della produzione di tre stabilimenti italiani.

L'utile netto è più che raddoppiato rispetto al primo trimestre del 2005 grazie all'incremento delle vendite e ad un minor peso degli oneri finanziari conseguente alla equilibrata posizione finanziaria del Gruppo.

La generazione di cassa del trimestre, pur negativa in considerazione della normale stagionalità delle vendite, è comunque in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sia per effetto dell'accresciuta redditività che per una migliore gestione del capitale circolante.

2.2 Analisi delle vendite

I ricavi consolidati del Gruppo nei primi tre mesi hanno raggiunto i 302,1 milioni di Euro, in aumento del 7,5% rispetto ai 281,0 milioni di Euro registrati nel medesimo periodo dell'anno precedente. A parità di cambio l'incremento sarebbe stato del 3,3%.

Anche nel primo trimestre si conferma un andamento in forte crescita nelle vendite degli occhiali da sole (+13,4%) mentre restano stabili i ricavi nel settore degli occhiali da vista (-0,7%).

L'analisi dei ricavi tra marchi propri e marchi in licenza evidenzia una sostanziale omogeneità nella crescita di questi due segmenti, confermando l'apprezzamento dei clienti per tutte le collezioni presentate dal Gruppo.

A livello geografico le maggiori performance sono state conseguite in America con ricavi in crescita del 19,4% (anche per un effetto cambio positivo senza il quale l'incremento

sarebbe stato comunque di quasi il 9%). Ottimi risultati anche nel Far East (+17,0%) e in Italia (+10,2%).

Ricavi per area geografica (valori in milioni di Euro)	1° trimestre 2006	%	1° trimestre 2005	%	Variaz.%
Italia	39,9	13,2	36,2	12,9	10,2
Europa (escluso l'Italia)	94,3	31,2	103	36,7	(8,4)
America	119,3	39,5	99,9	35,5	19,4
Asia	35,8	11,9	30,6	10,9	17,0
Resto del mondo	12,8	4,2	11,3	4,0	13,3
Totale	302,1	100,0	281,0	100,0	7,5

Ricavi per prodotto (valori in milioni di Euro)	1° trimestre 2006	%	1° trimestre 2005	%	Variaz.%
Montature da vista	107,4	35,6	108,2	38,5	(0,7)
Occhiali da sole	177,5	58,7	156,5	55,7	13,4
Articoli sportivi	13,2	4,4	12,3	4,4	7,3
Altro	4,0	1,3	4,0	1,4	0,0
Totale	302,1	100,0	281,0	100,0	7,5

Italia: Le vendite nel mercato italiano (+10,2%) continuano a seguire il trend di crescita già evidenziato nel corso del 2005, con un incremento equilibrato tra montature da vista e occhiali da sole. Tra i marchi che hanno evidenziato performance particolarmente brillanti si segnalano *Armani*, *Dior*, *Gucci*, *Valentino* e il marchio proprio *Safilo*.

Europa (esclusa l'Italia): La pur consistente crescita della capacità produttiva non ha permesso di soddisfare totalmente le forti richieste del mercato, tuttavia si sono riscontrati buoni risultati per alcuni specifici marchi come *Armani*, *Diesel*, *Valentino* e in generale per i marchi di proprietà. L'analisi per singola nazione evidenzia buoni incrementi di vendite in Germania, UK e nei paesi del Nord Europa.

America: Le vendite nel mercato americano hanno registrato una buona performance. Pur escludendo il favorevole effetto derivante dal rafforzamento del dollaro e dallo sviluppo della catena Solstice, i ricavi in America avrebbero comunque evidenziato una crescita di oltre il 7%, con migliori risultati nel segmento sole rispetto alle vendite degli occhiali da vista. A livello di singoli marchi è opportuno segnalare vendite particolarmente brillanti per *Armani*, *Dior*, *Gucci* e, nel canale sportivo, per il marchio di proprietà *Smith*.

La catena retail Solstice al 31 marzo 2006 è composta da 55 punti vendita.

Asia: Il mercato asiatico continua a garantire al Gruppo rilevanti incrementi di vendita (+17% a tassi correnti; +10,9% a tassi costanti) con forte crescita sia per il business degli occhiali da vista che per i prodotti sole. Tra le filiali presenti in Estremo Oriente si segnalano gli ottimi risultati ottenuti in Australia, Cina e Hong Kong. Particolarmente significativi, in Asia, sono i risultati ottenuti dai marchi *Armani*, *Dior* e *Gucci*.

2.3 Andamento economico del Gruppo

Conto Economico consolidato					
<i>(valori in milioni di Euro)</i>	1° trimestre 2006	%	1° trimestre 2005	%	Variaz. %
Vendite Nette	302,1	100,0	281,0	100,0	7,5
Costo del venduto	(117,0)	(38,7)	(112,6)	(40,1)	3,9
Utile lordo industriale	185,1	61,3	168,4	59,9	9,9
Spese di vendita e di marketing	(111,8)	(37,0)	(102,3)	(36,4)	9,3
Spese generali ed amministrative	(29,6)	(9,8)	(26,4)	(9,4)	12,1
Altri ricavi e (spese operative), nette	0,2	0,1	0,1	0,0	100,0
Utile operativo	43,9	14,6	39,8	14,1	10,3
Oneri finanziari netti	(13,2)	(4,4)	(19,9)	(7,1)	(33,7)
Utile prima delle imposte	30,7	10,2	19,9	7,0	54,3
Imposte dell'esercizio	(12,6)	(4,2)	(12,2)	(4,3)	3,3
Utile dell'esercizio	18,1	6,0	7,7	2,7	135,1
Utile di pertinenza di Terzi	1,1	0,4	1,2	0,4	(8,3)
Utile di pertinenza del Gruppo	17,0	5,6	6,5	2,3	161,5
EBITDA	52,9	17,5	48,5	17,3	9,1
<hr/>					
Utile netto per azione - base (Euro)	0,06		0,03		
Utile netto per azione - diluito (Euro)	0,06		0,03		

Il risultato operativo del Gruppo è migliorato di oltre il 10% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (passando da Euro 39,8 milioni del primo trimestre del 2005 ad Euro 43,9 milioni del primo trimestre 2006) grazie all'incremento delle vendite e ad una profittabilità in leggero miglioramento.

A livello di EBITDA, nel primo trimestre il Gruppo ha raggiunto Euro 52,9 milioni (pari al 17,5% del fatturato) contro Euro 48,5 milioni (pari al 17,3% del fatturato) del primo trimestre del 2005.

Il miglioramento di profittabilità è stato particolarmente significativo a livello di utile lordo industriale grazie all'effetto positivo derivante dall'apprezzamento del dollaro americano ed ai primi risultati della riorganizzazione industriale.

La maggior incidenza delle spese di marketing e delle spese generali, sia per un effetto cambio che per un incremento del costo per stipendi in seguito ad alcune assunzioni di personale avvenute nel corso del 2005, ha contenuto il miglioramento di profittabilità operativa.

Gli oneri finanziari sono risultati in netta contrazione, sia per effetto della diminuzione dell'esposizione finanziaria, sia per la mancanza di effetti derivanti dall'oscillazione di valute estere che avevano invece penalizzato il primo trimestre del 2005.

L'utile nel primo trimestre è pertanto cresciuto del 161,5% passando da Euro 6,5 milioni del 2005 ad Euro 17,0 milioni del 2006.

2.4 Situazione patrimoniale e finanziaria

Stato patrimoniale sintetico			
<i>(valori in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Immobilizzazioni materiali	192,7	193,6	(0,9)
Immobilizzazioni immateriali	24,4	25,6	(1,2)
Avviamento	797,4	797,7	(0,3)
Altre attività immobilizzate	104,9	103,3	1,6
Totale attività immobilizzate	1.119,4	1.120,2	(0,8)
Capitale circolante netto	282,9	245,1	37,8
Totale capitale investito	1.402,3	1.365,3	37,0
TFR e altri fondi per rischi ed oneri	62,2	59,1	3,1
Posizione finanziaria netta	493,7	479,0	14,7
Patrimonio netto di pert. del Gruppo	839,9	821,7	18,2
Patrimonio netto di pert. di Terzi	6,5	5,5	1,0
Totale capitale investito	1.402,3	1.365,3	37,0

Rendiconto finanziario consolidato	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione
<i>(valori in milioni di Euro)</i>			
Disponibilità monetaria netta iniziale	44,5	18,2	26,3
Utile netto	18,1	7,6	10,5
Ammortamenti	9,1	8,7	0,4
Altre rettifiche non monetarie	0,6	1,1	(0,5)
Variazione per interessi e imposte	12,3	16,7	(4,4)
Variazione capitale circolante netto	(51,6)	(67,7)	16,1
Flusso monetario per attività operativa	(11,5)	(33,6)	22,1
Flusso monetario da (per) investimenti	(7,6)	(5,6)	(2,0)
Dividendi	(0,2)	(0,2)	0,0
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(0,6)	(0,8)	0,2
c/c destinati pagamento interessi su P.O.C. ¹	(3,5)	-	(3,5)
Nuovi finanziamenti	11,4	45,7	(34,3)
Flusso monetario per investimenti e attività finanziarie	(0,5)	39,1	(39,6)
Effetto delle differenze di conversione	(0,3)	1,4	(1,7)
Altre variazioni di patrimonio netto	3,6	0,2	3,4
Disponibilità monetaria netta finale	35,8	25,3	10,5

¹ Prestito Obbligazionario Convertibile

Flusso monetario derivante dall'attività operativa

La cassa generata da Gruppo nel primo trimestre del 2006, pur negativa in considerazione della stagionalità delle vendite, è risultata comunque in sostanziale miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione positiva è conseguenza, oltre che del maggiore utile netto, anche di una più efficiente gestione del capitale circolante. E' opportuno rilevare come quest'ultimo, in rapporto alle vendite, sia in costante miglioramento ed in particolare come si siano conseguiti risultati positivi sia nella gestione degli incassi dai clienti che nei pagamenti ai fornitori, mentre il magazzino risulta in leggero aumento, in particolare in alcune filiali estere.

Flusso monetario per investimenti

La cassa assorbita dall'attività d'investimento si incrementa di Euro 2,0 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente e si riferisce principalmente agli investimenti effettuati per il ripristino ed il rinnovo degli impianti e macchinari in essere e per l'apertura di nuovi negozi relativi alla catena Solstice.

Flusso monetario derivante da attività finanziarie

La gestione finanziaria ha originato un minor flusso di cassa soprattutto a seguito dei minori finanziamenti utilizzati nel corso del primo trimestre 2006. Nel corso dei primi tre mesi del 2005 infatti, per temporanee esigenze di liquidità, il Gruppo aveva ottenuto finanziamenti a breve termine per circa Euro 45,0 milioni legati alla Revolving Facility del Senior Loan.

2.5 Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 31 marzo 2006, al 31 dicembre 2005 e al 31 marzo 2005 risulta così riassumibile:

	31 marzo 2006	31 dicembre 2005	31 marzo 2005
Sede centrale di Padova	799	766	734
Stabilimenti produttivi	4.210	4.192	4.294
Società commerciali	1.071	1.053	1.031
Solstice	341	374	236
Totale	6.421	6.385	6.295

3. EVENTI SUCCESSIVI

In data 12 aprile 2006 è stato rinnovato il contratto di licenza Max Mara. In tale data è stato inoltre siglato un nuovo contratto di licenza che prevede lo sviluppo e la distribuzione di occhiali a marchio Max&Co. Il lancio della nuova collezione Max&Co, che sarà prevalentemente dedicata al segmento legato ad un target giovane ed alla moda, è previsto per il 2007. Entrambi i contratti scadranno il 31 dicembre 2013.

Non vi sono da segnalare altri fatti che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nel presente documento.

4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2006 e al 31 dicembre 2005

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31/03/2006	31/12/2005
ATTIVITA'			
Attivo corrente			
Cassa e banche	6.1	49.248	173.232
Crediti verso clienti, netti	6.2	340.994	307.558
Rimanenze	6.3	212.766	208.802
Attività destinate alla vendita	6.4	2.956	2.984
Strumenti finanziari derivati	6.5	1.263	-
Altre attività correnti	6.6	29.551	31.679
Totale attivo corrente		636.778	724.255
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni materiali	6.7	192.712	193.603
Immobilizzazioni immateriali	6.8	24.368	25.580
Avviamento	6.9	797.365	797.734
Partecipazioni in società collegate	6.10	13.187	13.492
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.11	6.939	6.009
Crediti per imposte anticipate	6.12	81.521	81.263
Strumenti finanziari derivati	6.5	1.950	1.268
Altre attività non correnti	6.13	1.348	1.303
Totale attivo non corrente		1.119.390	1.120.252
Totale attivo		1.756.168	1.844.507

(Valori in Euro migliaia)	Note	31/03/2006	31/12/2005
----------------------------------	-------------	-------------------	-------------------

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO**Passivo corrente**

Debiti verso banche e finanz. a breve termine	6.14	74.351	184.006
Debiti commerciali	6.15	191.034	192.286
Debiti tributari	6.16	25.160	20.872
Strumenti finanziari derivati	6.5	-	878
Altre passività a breve termine	6.17	79.609	82.010
Fondi rischi diversi	6.18	340	128
Totale passivo corrente		370.494	480.180

Passivo non corrente

Prestiti a medio lungo termine	6.19	468.586	468.242
Benefici a dipendenti	6.20	40.947	39.424
Fondi rischi diversi	6.18	8.504	8.644
Fondo imposte differite	6.12	12.453	10.969
Strumenti finanziari derivati	6.5	2.322	3.271
Altre passività non correnti	6.21	6.531	6.565
Totale passività non correnti		539.343	537.115

Totale passivo		909.837	1.017.295
-----------------------	--	----------------	------------------

Patrimonio netto

Capitale sociale	6.22	70.843	70.843
Riserva sovrapprezzo azioni	6.23	751.276	751.276
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	6.24	1.725	358
Riserva per <i>fair value</i> e per <i>cash flow</i>	6.25	(929)	(3.899)
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		16.958	3.097
Patrimonio netto di Gruppo		839.873	821.675

Patrimonio netto di terzi		6.458	5.537
----------------------------------	--	--------------	--------------

Totale patrimonio netto		846.331	827.212
--------------------------------	--	----------------	----------------

Totale passività e patrimonio netto		1.756.168	1.844.507
--------------------------------------------	--	------------------	------------------

Conto Economico Consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2006 e 2005

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Vendite nette	7.1	302.125	280.961
Costo del venduto	7.2	(117.008)	(112.567)
Utile industriale lordo		185.117	168.394
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	7.3	(111.846)	(102.274)
Spese generali ed amministrative	7.4	(29.655)	(26.361)
Altri ricavi e spese operative, nette	7.5	247	84
Utile operativo		43.863	39.843
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	7.6	38	(9)
Oneri finanziari, netti	7.7	(13.244)	(19.944)
Utile prima delle imposte		30.657	19.890
Imposte sul reddito	7.8	(12.589)	(12.250)
Utile del periodo		18.068	7.640
Utile del periodo di pertinenza di terzi		1.110	1.182
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		16.958	6.458
Utile per azione - base (Euro)	7.9	0,06	0,03
Utile per azione - diluito (Euro)	7.9	0,06	0,03

Rendiconto finanziario consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2006 e 2005

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	44.546	18.191
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	18.068	7.640
Ammortamenti	9.078	8.695
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	(968)	(371)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	1.541	1.082
Variazione netta di altri fondi	83	411
Interessi passivi	11.282	15.920
Imposte sul reddito	12.588	12.250
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	51.672	45.627
(Incremento) Decremento dei crediti	(34.325)	(57.133)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(5.967)	8.930
Incremento (Decremento) dei debiti v/ fornitori ed altri	(11.301)	(19.572)
Interessi passivi pagati	(6.546)	(6.718)
Imposte pagate	(5.020)	(4.754)
Totale (B)	(11.487)	(33.620)
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(7.084)	(5.171)
Incremento immobilizzazioni immateriali	(481)	(391)
Totale (C)	(7.565)	(5.562)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	11.423	45.704
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(542)	(806)
c/c destinato al pagamento degli interessi sul prestito obbl. conv.	(3.534)	-
Distribuzione dividendi a terzi	(249)	(220)
Totale (D)	7.098	44.678
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(11.954)	5.496
Differenze nette di conversione	(341)	1.354
Altre variazioni di patrimonio netto	3.550	230
Totale (F)	3.209	1.584
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)	35.801	25.271

Prospetto degli utili e delle perdite riconosciute per i trimestri chiusi al 31 marzo 2006 e 2005

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Copertura flussi di cassa	6.25	1.504	(151)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.25	930	380
Utili (perdite) attuariali		478	-
Differenze di conversione		(2.250)	2.088
Altri movimenti		(287)	-
Totale		375	2.317
Utile del periodo		18.068	7.640
Totale utili e perdite		18.443	9.957
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		16.958	6.458
Utili e perdite di pertinenza del Gruppo		315	2.289
Totale		17.273	8.747
Utile del periodo di pertinenza di Terzi		1.110	1.182
Utili e perdite di pertinenza di Terzi		60	28
Totale		1.170	1.210
Totale utili e perdite		18.443	9.957

5. NOTE ILLUSTRATIVE

5.1 Informazioni generali

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2006 e del 2005, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2006 ed al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

I principi contabili applicati nella preparazione della presente relazione sono stati applicati in maniera comparativa in entrambi i periodi oggetto di presentazione. Essi sono altresì conformi a quelli adottati per la redazione secondo gli IFRS del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

La Relazione trimestrale e i Prospetti contabili consolidati sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005.

Le informazioni finanziarie consolidate relative al periodo chiuso al 31 marzo 2006 sono state predisposte nel rispetto degli IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dalla Commissione Europea alla medesima data. In particolare la presente relazione è stata redatta in applicazione dello *IAS 34 – bilanci intermedi*.

5.2 Area e metodologia 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 %
SOCIETÀ ITALIANE			
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
SOCIETÀ ESTERE			
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 - 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 – Lisbona (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

5.3 Conversione dei bilanci e delle transazioni in valuta estera

Sono di seguito indicati i cambi applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro delle società controllate:

	Puntuale 31/03/06	Puntuale 31/12/05	Puntuale 31/03/05	Medio 1° trim. 2006	Medio 1° trim. 2005
USD	1,2104	1,1797	1,2964	1,2023	1,3113
HKD	9,3923	9,1474	10,1110	9,3273	10,2257
CHF	1,5801	1,5551	1,5486	1,5590	1,5488
CAD	1,4084	1,3725	1,5737	1,3894	1,6083
JPY	142,4200	138,9000	138,4400	140,5132	137,0126
GBP	0,6964	0,6853	0,6885	0,6862	0,6936
SEK	9,4315	9,3885	9,1430	9,3525	9,0736
AUD	1,6997	1,6109	1,6763	1,6274	1,6910
ZAR	7,5066	7,4642	8,0898	7,4113	7,8793
SIT	239,5600	239,5000	239,7300	239,5088	239,7361
BRL	2,6437	2,7432	3,4708	2,6409	3,4975
IND	54,0109	53,1679	56,7330	53,3708	57,3218
SGD	1,9582	1,9628	2,1377	1,9552	2,1452
MYR	4,4580	4,4584	4,9263	4,4814	5,1695
CNY	9,7038	9,5204	10,7341	9,6793	10,8575

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 le perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine periodo delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

5.4 Uso di stime

La predisposizione dei bilanci consolidati intermedi 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 nonché su 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.

Si segnala inoltre che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie salvo i casi in cui vi siano indicatori di "impairment" che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

6. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE**6.1 Cassa e banche**

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

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Cassa e banche	49.248	173.232
Totale	49.248	173.232

La significativa riduzione della posta in oggetto rispetto al precedente esercizio è legata al definitivo utilizzo dei proventi originati dalla quotazione. Parte degli stessi infatti al 31 dicembre 2005 risultava ancora giacente presso le disponibilità del Gruppo e solo nel corso del mese di gennaio 2006 si è provveduto al rimborso agli obbligazionisti del 35% del prestito obbligazionario (High Yield) ed al pagamento dei maggiori oneri per un importo complessivo pari ad Euro 115.106 migliaia.

La seguente tabella mostra la riconciliazione della voce cassa e banche con la disponibilità netta monetaria finale presente nel rendiconto finanziario:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2006	31 marzo 2005
Cassa e banche attive	49.248	25.671
c/c bancari passivi	(9.913)	(400)
c/c destinato al pag.to degli interessi sul prestito obbl. conv.	(3.534)	-
Totale	35.801	25.271

6.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Valore lordo	363.869	328.928
Fondo svalutazione crediti	(22.875)	(21.370)
Valore netto	340.994	307.558

A parità di cambio i crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, sono aumentati di 35.471 migliaia di Euro per effetto soprattutto dell'incremento delle vendite del primo trimestre 2006 rispetto all'ultimo trimestre 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 7.4).

6.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Materie prime	44.000	43.784
Prodotti in corso di lavorazione	8.219	8.123
Prodotti finiti	180.761	176.272
Totale lordo	232.980	228.179
Fondo obsolescenza	(20.214)	(19.377)
Totale netto	212.766	208.802

Le giacenze di prodotti finiti sono leggermente aumentate rispetto alla fine del 2005, in particolare nelle filiali estere, in considerazione della stagionalità delle vendite.

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 7.2).

Viene esposta di seguito la movimentazione del suddetto fondo:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	accantonamento a conto economico	differenza di conversione	Saldo al 31 marzo 2006
Fondo obsolescenza	19.377	1.113	(276)	20.214
Totale	19.377	1.113	(276)	20.214

6.4 Attività destinate alla vendita

La voce in oggetto somma ad Euro 2.956 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 cespite in un arco temporale di breve periodo.

6.5. Strumenti finanziari derivati

La presente tabella riepiloga l'ammontare degli strumenti finanziari presenti a bilancio:

(Euro/000)	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Attivo corrente:		
- Contratti a termine	245	-
- Interest rate swaps	1.018	-
Totale	1.263	-
Attivo non corrente:		
- Opzioni	1.950	1.268
Totale	1.950	1.268
Passivo corrente:		
- Contratti a termine	-	878
Totale	-	878
Passivo non corrente:		
- Interest rate swaps	2.322	3.271
Totale	2.322	3.271

Di seguito si riepilogano le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti a termine in divisa in essere al 31 marzo 2006 ed al 31 dicembre 2005:

	31 marzo 2006		31 dicembre 2005	
	Controvalore contratti	Fair value	Controvalore contratti	Fair value
	<i>(USD/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>	<i>(USD/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>
Contratti a termine				
Scadenza esercizio 2006	\$20.000	245	\$34.000	(878)
Totale	20.000	245	34.000	(878)

I proventi e le perdite imputate direttamente a patrimonio netto alla fine di un periodo vengono rilasciati a conto economico nei periodi successivi.

Di seguito si riepilogano le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti di *interest rate swap* in essere al 31 marzo 2006 ed al 31 dicembre 2005:

(Euro/000)	31 marzo 2006		31 dicembre 2005	
	Controvalore contratti	Fair value	Controvalore contratti	Fair value
Scadenza esercizio 2007	189.886	1.018	-	-
Totale	189.886	1.018	-	-

(Euro/000)	31 marzo 2006		31 dicembre 2005	
	Controvalore contratti	Fair value	Controvalore contratti	Fair value
Scadenza esercizio 2007	-	-	164.080	537
Scadenza esercizio 2010	25.000	(1.002)	25.000	(1.681)
Scadenza esercizio 2011	25.000	(1.320)	25.000	(2.127)
Totale	50.000	(2.322)	214.080	(3.271)

Il valore di mercato dei contratti relativi agli *interest rate swaps* viene calcolato da istituzioni finanziarie specializzate sulla base di normali condizioni di mercato.

Gli utili e le perdite imputati alla riserva di *cash flow hedging* di patrimonio netto alla data di chiusura del periodo vengono imputati a conto economico in base alla durata dei finanziamenti coperti.

Nell'ambito dell'attivo non corrente viene riportato il *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 1.950 migliaia.

6.6 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Credito IVA	4.903	5.208
Crediti d'imposta e acconti	7.239	11.454
Ratei e risconti attivi	8.261	5.281
Crediti verso agenti	4.810	4.943
Altri crediti	4.338	4.793
Totale	29.551	31.679

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 marzo 2006 includono:

- Risconti di costi pubblicitari per Euro 2.574 migliaia;
- Risconti di costi assicurativi per Euro 672 migliaia;
- Risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 978 migliaia;
- Risconti attivi di royalties per Euro 1.523 migliaia;

- Riscconti attivi di altri costi, prevalentemente di carattere commerciale, per Euro 2.514 migliaia.

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

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 restante parte si riferisce principalmente a crediti per rimborsi assicurativi ed altri crediti presenti nei bilanci delle società del Gruppo.

6.7 Immobilizzazioni materiali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2005	Increment.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 31 dicembre 2005
<u>Valore lordo</u>						
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
Totale	370.048	31.331	(5.124)	(7.712)	5.552	394.095
<u>Fondo ammortamento</u>						
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
Totale	174.280	29.618	(3.797)	(2.460)	2.851	200.492
Valore netto	195.768	1.713	(1.327)	(5.252)	2.701	193.603

	Saldo al 1 gennaio 2006	Incres.	Decres.	Ricless.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2006
(Euro/000)						

Valore lordo

Terreni e fabbricati	108.103	88	-	-	(112)	108.079
Impianti e macchinari	156.536	1.685	(136)	-	(89)	157.996
Attrezzature e altri beni	126.625	4.994	(252)	-	(1.021)	130.346
Impianti in costruzione	2.831	1.522	-	(1.116)	(13)	3.224
Totale	394.095	8.289	(388)	(1.116)	(1.235)	399.645

Fondo ammortamento

Terreni e fabbricati	21.302	819	-	(27)	(21)	22.073
Impianti e macchinari	90.192	2.921	(104)	-	(39)	92.970
Attrezzature e altri beni	88.998	3.674	(195)	-	(587)	91.890
Totale	200.492	7.414	(299)	(27)	(647)	206.933

Valore netto	193.603	875	(89)	(1.089)	(588)	192.712
---------------------	----------------	------------	-------------	----------------	--------------	----------------

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.

6.8 Immobilizzazioni immateriali

	Saldo al 1 gennaio 2005	Incres.	Decres.	Altri movimenti	Diff. di convers.	Saldo al 31 dicembre 2005
(Euro/000)						

Valore lordo

Software	6.972	1.709	(739)	-	197	8.139
Marchi e licenze	33.826	7.618	-	-	65	41.509
Altre immobilizzazioni immateriali	17.741	416	-	-	342	18.499
Immobilizzaz. Immateriali in corso	162	-	-	(141)	12	33
Totale	58.701	9.743	(739)	(141)	616	68.180

Fondo ammortamento

Software	5.257	1.304	(739)	-	120	5.942
Marchi e licenze	14.818	3.986	-	-	14	18.818
Altre immobilizzazioni immateriali	17.400	288	-	-	152	17.840
Totale	37.475	5.578	(739)	-	286	42.600

Valore netto	21.226	4.165	-	(141)	330	25.580
---------------------	---------------	--------------	----------	--------------	------------	---------------

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Increment.	Decrem.	Altri movimenti	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2006
Valore lordo						
Software	8.139	409	(6)	-	(29)	8.513
Marchi e licenze	41.509	31	-	-	(13)	41.527
Altre immobilizzazioni immateriali	18.499	41	(865)	-	(50)	17.625
Immobilizzaz. Immateriali in corso	33	-	-	-	-	33
Totale	68.180	481	(871)	-	(92)	67.698
Fondo ammortamento						
Software	5.942	455	(6)	-	(14)	6.377
Marchi e licenze	18.818	1.069	-	-	(3)	19.884
Altre immobilizzazioni immateriali	17.840	140	(865)	-	(46)	17.069
Totale	42.600	1.664	(871)	-	(63)	43.330
Valore netto	25.580	(1.183)	-	-	(29)	24.368

La quota di ammortamento relativa alle immobilizzazioni materiali ed immateriali per il primo trimestre 2006 e 2005 viene ripartita nelle seguenti voci di conto economico:

(Euro/000)	nota	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
costo del venduto	7.2	5.673	6.027
spese di vendita e di <i>marketing</i>	7.3	683	556
spese generali ed amministrative	7.4	2.722	2.112
Valore netto		9.078	8.695

6.9 Avviamento

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Differenza di conversione	Saldo al 31 marzo 2006
Avviamento	797.734	(369)	797.365
Valore netto	797.734	(369)	797.365

Come riportato al paragrafo 5.4 "uso di stime" si segnala inoltre che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie salvo i casi in cui vi siano indicatori di "impairment" che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

6.10 Partecipazioni in società collegate

La voce partecipazioni in società collegate fa riferimento alle seguenti società:

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 in società collegate nel corso del periodo risulta essere la seguente:

(Euro/000)	31.12.2005			Movimentazione del periodo		
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	quota utili società collegate (nota 7.6)	diff. di conv.	Valore al 31 marzo 2006
TBR Inc.	437	456	893	38	(23)	908
Elegance Ltd	5.406	6.887	12.293	-	(320)	11.973
Optifashion As	353	(47)	306	-	-	306
Totale	6.196	7.296	13.492	38	(343)	13.187

Nel corso del 2006 non sono avvenute nuove acquisizioni. La variazione rispetto al 31 dicembre 2005 è dovuta principalmente agli utili realizzati nel periodo dalle società collegate, al netto dei dividendi distribuiti, nonché alle differenze di conversione.

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 del periodo di Gruppo.

6.11 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Questa voce accoglie le attività finanziarie che possono essere oggetto di cessione. Dette attività 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 del periodo.

<i>(Euro/000)</i>	% sul capitale sociale	Natura del rapporto	Valore al 31 marzo 2006	Valore al 31 dicembre 2005
Banca Popolare Italiana S.p.A.	==	Part. in altre imprese	6.515	5.589
Safilens Srl	17,50%	Part. in altre imprese	209	209
Unicredit S.p.A.	==	Part. in altre imprese	172	168
Altre	==	Part. in altre imprese	43	43
Totale			6.939	6.009

Si riporta di seguito la movimentazione del periodo della voce in esame:

<i>(Euro/000)</i>	31.12.2005			Movimentazione del periodo	
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Incrementi	Valore al 31 marzo 2006
Banca Popolare Italiana S.p.A.	10.198	(4.609)	5.589	926	6.515
Safilens Srl	209	-	209	-	209
Unicredit S.p.A.	48	120	168	4	172
Altre attività	43	-	43	-	43
Totale	10.498	(4.489)	6.009	930	6.939

6.12 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Crediti per imposte anticipate	81.521	81.263
Fondo imposte differite	12.453	10.969
Posizione netta	69.068	70.294

Crediti per imposte anticipate

Detti 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.

Nella seguente tabella vengono espone 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)
2004	2009	26.313	8.683
2005	2010	79.565	26.200
2006	2011	1.000	330
Totale		106.878	35.213

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.

6.13 Altre attività non correnti

Al 31 marzo 2006 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 1.348 migliaia e si riferiscono principalmente a depositi cauzionali e altri crediti a lungo termine presenti nei bilanci delle società del Gruppo.

6.14 Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Scoperto di conto corrente	4.911	5.046
Finanziamenti bancari a breve	15.002	5.000
Quota a breve dei finanziamenti LT	24.012	26.614
Quota a breve del P.O. (HY)	-	105.000
Debito per anticipato pagamento HY	-	10.106
Quota a breve dei debiti per leasing finanziari	2.411	3.436
Altri finanziamenti a breve termine	28.015	28.804
Totale	74.351	184.006

La quota a breve del prestito obbligazionario High Yield presente nel bilancio al 31 dicembre 2005 è stata rimborsata anticipatamente 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 presente nel bilancio al 31 dicembre 2005 si riferiva invece agli oneri pagati nella stessa data agli obbligazionisti a seguito del suddetto rimborso anticipato.

Gli altri finanziamenti a breve termine includono, per un importo pari ad Euro 27.713 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 marzo 2006	31 dicembre 2005
Euro	55.589	162.641
Dollaro USA	18.762	19.205
Yen	-	2.160
Totale	74.351	184.006

Il tasso sulla scoperta di conto corrente mediamente applicato al Gruppo è di circa il 3,2%. I tassi di interesse sui finanziamenti sono riportati nella nota 6.19 "Prestiti a medio lungo termine".

6.15 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	47.241	42.098
Acquisto di prodotti finiti e di lavorazioni di terzi	67.048	71.299
Provvigioni e <i>royalties</i>	31.475	26.725
Costi promozionali e di pubblicità	19.277	20.309
Servizi	22.871	28.556
Acquisto di immobilizzazioni	3.122	3.299
Totale	191.034	192.286

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

La riduzione della situazione debitoria rispetto ai fornitori di servizi è invece conseguenza della progressiva liquidazione degli impegni assunti durante il processo di quotazione.

6.16 Debiti tributari

I debiti tributari al 31 dicembre 2005 ammontano a Euro 25.160 migliaia e si riferiscono per Euro 13.060 migliaia ad imposte sul reddito, per Euro 6.238 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 del periodo viene esposto nella nota relativa alle imposte sul reddito (7.8).

6.17 Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	45.693	44.921
Stanziamiento per accrediti e premi di attività	11.579	17.195
Debiti verso agenti	2.677	2.962
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	1.258	2.746
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	7.240	3.628
Altri ratei e risconti passivi	3.787	2.897
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	1.330	2.170
Debito per interessi sul prestito obblig. convert.	3.534	3.534
Altre passività correnti	2.511	1.957
Totale	79.609	82.010

I debiti verso il personale e verso istituti previdenziali si riferiscono principalmente ai salari e stipendi relativi al mese marzo, al rateo tredicesima mensilità ed al rateo ferie maturate e non godute.

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

Il debito per interessi sul prestito obbligazionario convertibile è stato pagato in data 28 aprile 2006.

6.18 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Increment.	Decrement.	Diff. di conversione.	Saldo al 31 marzo 2006
Fondo garanzia prodotti	3.119	-	(7)	-	3.112
Fondo indennità suppl. di clientela	3.164	147	(27)	-	3.284
Fondo per contenziosi in essere	2.000	-	(652)	-	1.348
Altri fondi per rischi ed oneri	361	410	-	(11)	760
Totale fondi rischi a LT	8.644	557	(686)	(11)	8.504
Fondo rischi diversi a BT	128	242	(30)	-	340
Totale	8.772	799	(716)	(11)	8.844

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 del periodo è stato imputato a conto economico nella voce "Spese di vendita e di *marketing*" (nota 7.3).

6.19 Prestiti a medio lungo termine

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Prestiti a medio lungo termine	457.251	456.763
Debiti per leasing finanziario	10.472	10.616
Altri finanziamenti a medio lungo termine	863	863
Totale	468.586	468.242

I prestiti a medio lungo termine si riferiscono principalmente al prestito obbligazionario High Yield per nominali Euro 195 milioni ed al finanziamento "Senior loan" stipulato con UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. e con San Paolo IMI S.p.A.

Tali finanziamenti vengono valutati con il metodo del costo ammortizzato ("*amortised cost*").

I debiti per leasing finanziario si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. 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.

Alcune società del Gruppo hanno inoltre 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 7.2), "Spese di vendita e di *marketing*" (nota 7.3) e "Spese generali ed amministrative" (nota 7.4).

La scadenza dei prestiti a medio e lungo termine è la seguente:

(Euro/000)	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Entro 2 anni	31.187	30.464
Entro 3 anni	32.955	33.564
Entro 4 anni	20.160	20.471
Entro 5 anni	131.249	131.068
Oltre 5 anni	253.035	252.675
Totale	468.586	468.242

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

(Euro/000)	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Euro	403.402	402.980
Dollaro USA	63.780	65.262
Yen	1.404	-
Totale	468.586	468.242

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 31 marzo 2006.

(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di crediti disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti a breve termine	161.996	20.972	141.024
Linee di credito su finanziamenti a lungo termine	300.991	300.991	-
Totale	462.987	321.963	141.024

6.20 Benefici ai dipendenti

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 31 marzo 2006
Benefici ai dipendenti	39.424	2.004	(481)	40.947
Totale	39.424	2.004	(481)	40.947

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.

6.21 Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti al 31 marzo 2006 risultano pari a Euro 6.531 migliaia ed includono principalmente i debiti verso licenzianti derivanti da contratti in essere per la produzione e la commercializzazione di prodotti griffati.

6.22 Capitale sociale

Al 31 marzo 2006 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 ciascuna.

6.23 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.

6.24 Utili (perdite) a nuovo e altre riserve

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

6.25 Riserva per *fair value* e per *cash flow*

La voce in oggetto risulta così composta:

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Imputaz. a Patrimonio netto	Imputaz. a Conto economico	Saldo al 31 marzo 2006
Riserva per <i>Cash flow</i>	(2.780)	1.504	536	(740)
Riserva per <i>Fair Value</i>	(1.119)	930	-	(189)
Totale	(3.899)	2.434	536	(929)

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.

6.26 Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

Il prospetto di seguito esposto riporta la movimentazione delle voci che compongono il patrimonio netto consolidato avvenuta nel primo trimestre 2006 e 2005 come richiesto dallo IAS 1.

<i>(valori Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto del Gruppo al 01.01.2005	49,200	406,217	(4,738)	(6,342)	(22,905)	18,866	440,298
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	18,866	(18,866)	-
Variazioni altre riserve	-	-	2,060	229	-	-	2,289
Utile del periodo	-	-	-	-	-	6,458	6,458
Patrimonio netto del Gruppo al 31.03.2005	49,200	406,217	(2,678)	(6,113)	(4,039)	6,458	449,045
Patrimonio netto di Terzi al 01.01.2005	-	-	(105)	-	2,055	3,123	5,073
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3,123	(3,123)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	28	-	-	-	28
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(220)	-	(220)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	1,182	1,182
Patrimonio netto di terzi al 31.03.2005	-	-	(77)	-	4,958	1,182	6,063
Patrimonio netto consolidato al 31.03.2005	49,200	406,217	(2,755)	(6,113)	919	7,640	455,108

<i>(valori Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto del Gruppo al 01.01.2006	70.843	751.276	5.208	(3.899)	(4.850)	3.097	821.675
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.097	(3.097)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(2.310)	2.970	580	-	1.240
Utile del periodo	-	-	-	-	-	16.958	16.958
Patrimonio netto del Gruppo al 31.03.2006	70.843	751.276	2.898	(929)	(1.173)	16.958	839.873
Patrimonio netto di Terzi al 01.01.2006	-	-	102	-	2.215	3.220	5.537
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.220	(3.220)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	60	-	-	-	60
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(249)	-	(249)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	1.110	1.110
Patrimonio netto di terzi al 31.03.2006	-	-	162	-	5.186	1.110	6.458
Patrimonio netto consolidato al 31.03.2006	70.843	751.276	3.060	(929)	4.013	18.068	846.331

6.27 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 sul primo trimestre 2006 e 2005 sono così riassumibili:

(Euro/000)	31 marzo 2006	31 marzo 2005
SOP I	-	79
SOP II	389	-
Totale	389	79

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.

7. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

7.1 Vendite nette

Le vendite realizzate dal Gruppo nel primo trimestre 2006 risultano pari ad Euro 302.125 migliaia e segnano un incremento del 7,5% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

Si rimanda alla sezione 2.2 "Analisi delle vendite" per ulteriori dettagli riguardanti l'andamento delle vendite del primo trimestre 2006 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

7.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Acquisto di materiali e prodotti finiti	85.149	70.068
Variazione rimanenze	(5.963)	7.267
Salari e relativi contributi	24.058	22.674
Capitalizzazione costi per incremento immobilizzazioni	(2.407)	(2.217)
Lavorazioni di terzi	8.396	6.364
Ammortamenti industriali	5.673	6.027
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	146	187
Altri costi industriali	1.956	2.197
Totale	117.008	112.567

L'incremento del costo per acquisti si riferisce principalmente alle maggiori quantità di prodotti finiti acquistati in conseguenza dell'aumento delle vendite.

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Prodotti finiti	(5.634)	5.377
Prodotti in corso di lavorazione	(154)	(308)
Materie prime	(175)	2.198
Totale	(5.963)	7.267

Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, il costo per salari e stipendi relativi al personale produttivo del Gruppo è aumentato di circa il 6% per effetto della normale dinamica del costo del lavoro.

La forza lavoro media del Gruppo relativamente al primo trimestre 2006 e 2005 risulta così riassumibile:

	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Sede centrale di Padova	789	723
Stabilimenti produttivi	4.206	4.372
Società commerciali	1.067	1.025
Solstice	350	226
Totale	6.412	6.346

Rispetto al 2005 i costi per ricorso a lavorazioni di terzi sono aumentati di Euro 2.032 migliaia in conseguenza al maggior ricorso a terzisti esterni per far fronte alle crescenti necessità produttive.

Gli altri costi industriali includono i costi per l'energia elettrica, per servizi industriali, per manutenzioni e per consulenze relative all'area produttiva.

7.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Salari e relativi contributi	22.291	20.906
Provvigioni ad agenti indipendenti	21.690	20.248
<i>Royalties</i>	27.130	25.869
Costi promozionali e di pubblicità	24.849	22.541
Ammortamenti	683	556
Costi di logistica	3.961	3.251
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	1.703	1.346
Utenze	181	71
Accantonamento a fondi rischi	429	510
Altri costi commerciali e di marketing	8.929	6.976
Totale	111.846	102.274

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.

7.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Stipendi e relativi contributi	15.462	13.293
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	566	860
Ammortamenti	2.722	2.112
Consulenze	1.391	2.088
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	1.700	1.514
Costi EDP	895	886
Costi assicurativi	718	547
Utenze	1.014	645
Servizi di sicurezza e pulizia	454	468
Tasse non sul reddito	552	606
Altre spese generali ed amministrative	4.181	3.342
Totale	29.655	26.361

L'incremento del costo dei salari è stato determinato da un potenziamento della struttura presso la sede di Padova e dalla normale evoluzione della dinamica salariale.

7.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(31)	(2)
Altre spese operative	(59)	(190)
Plusvalenze da alienazione di cespiti	8	5
Altri ricavi operativi	329	271
Totale	247	84

7.6 Quota di utile/(perdita) di imprese collegate

La voce in oggetto assomma ad Euro 38 migliaia ed accoglie gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate (nota 6.10).

7.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Interessi passivi su finanziamenti	5.928	7.521
Interessi passivi su High Yield	5.354	7.374
Interessi passivi sul prestito obbligaz. convertibile	-	1.025
Spese e commissioni bancarie	985	1.013
Differenze passive di cambio	3.438	6.880
Sconti finanziari	1.465	1.196
Altri oneri finanziari	300	17
Totale oneri finanziari	17.470	25.026
Interessi attivi	327	72
Differenze attive di cambio	3.215	5.008
altri proventi finanziari	684	2
Totale proventi finanziari	4.226	5.082
Totale oneri finanziari netti	13.244	19.944

Gli oneri finanziari sono in netta riduzione rispetto al primo trimestre del 2005 in conseguenza del minor indebitamento del Gruppo e dell'assenza di effetti negativi derivanti dall'oscillazione delle valute estere che invece aveva caratterizzato il primo trimestre dello scorso anno.

7.8 Imposte sul reddito

(Euro/000)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
imposte correnti	(9.609)	(11.565)
imposte differite	(2.980)	(685)
Totale	(12.589)	(12.250)

7.9 Utile per azione

(Euro)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Utile per azione base	0,06	0,03
Utile per azione diluito	0,06	0,03

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

(Euro)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	16.957.883	5.461.354
Numero medio di azioni ordinarie	283.372.852	167.280.000
Utile per azione di base	0,06	0,03

(Euro)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	16.957.883	5.461.354
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	996.055
Utile (perdita) a conto economico	16.957.883	6.457.409
Interessi sul prestito obblig. conv. (netto effetto fiscale)	-	686.570
Totale utile (perdita) per calcolo utile diluito	16.957.883	7.143.979
Numero medio di azioni ordinarie	283.372.852	167.280.000
Effetti di diluizione:		
- prestito obbligazionario convertibile	-	29.520.000
- azioni privilegiate	-	18.325.600
- <i>stock option</i>	1.220.183	2.804.315
Totale	284.593.035	217.929.915
Utile per azione diluito	0,06	0,03

7.10 Stagionalità ed operazioni inusuali o straordinarie

Il fatturato del Gruppo è parzialmente influenzato da fenomeni stagionali poiché il livello più alto di domanda viene a verificarsi nel corso del primo semestre dell'esercizio a seguito delle vendite di occhiali da sole in previsione dei mesi estivi. Il fatturato normalmente sperimenta il suo livello più basso nel terzo trimestre dell'esercizio poiché la campagna di vendita della seconda parte dell'anno verrà lanciata nel periodo autunnale.

Nel corso del primo trimestre non sono da segnalare operazioni inusuali o straordinarie che abbiano avuto impatto significativo sulle poste patrimoniali, economiche o finanziarie.

7.11 Dividendi

Nel presente trimestre la capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti.

7.12 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 marzo 2006 (Euro/000)	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:							
-verso altri segmenti	87.199	11.671	102	306	-	(99.278)	-
-verso terzi	67.644	80.414	118.221	35.846	-	-	302.125
Totale vendite	154.843	92.085	118.323	36.152	-	(99.278)	302.125
Utile lordo industriale	66.464	42.011	60.745	17.092	-	(1.195)	185.117
Utile operativo	17.970	10.639	10.574	5.448	(30)	(738)	43.863
Oneri finanziari							(17.470)
Proventi finanziari							4.226
Quota di utili di imprese collegate				38			38
Imposte sul reddito							(12.589)
Utile dell'esercizio							18.068
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>43%</i>	<i>46%</i>	<i>51%</i>	<i>47%</i>			<i>61%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>12%</i>	<i>12%</i>	<i>9%</i>	<i>15%</i>			<i>15%</i>
Altre Informazioni							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	6.432	1.292	1.089	242	23		9.078

- (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 marzo 2005 (Euro/000)	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:							
-verso altri segmenti	77.964	7.502	130	7	-	(85.603)	-
-verso terzi	62.779	89.462	98.070	30.637	13		280.961
Totale vendite	140.743	96.964	98.200	30.644	13	(85.603)	280.961
Utile lordo industriale	55.748	47.275	50.148	15.081	13	129	168.394
Utile operativo	9.864	32.683	9.011	5.300	222	(17.237)	39.843
Oneri finanziari							(25.026)
Proventi finanziari							5.082
Quota di utili di imprese collegate			(9)				(9)
Imposte sul reddito							(12.250)
Utile dell'esercizio							7.640
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>40%</i>	<i>49%</i>	<i>51%</i>	<i>49%</i>			<i>60%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>7%</i>	<i>34%</i>	<i>9%</i>	<i>17%</i>			<i>14%</i>
Altre Informazioni							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	5.862	1.845	776	207	5		8.695

- (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.

8. PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Natura del rapporto	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
<i>Crediti</i>			
Safilens s.r.l.	(a)	196	207
Optifashion As	(b)	17	-
Elegance International Holdings Ltd	(a)	500	750
Totale		713	957

<i>Debiti</i>					
Safilens s.r.l.	(a)	11		22	
Elegance International Holdings Ltd	(a)	19.135		8.533	
Totale		19.146		8.555	

Rapporti con parti correlate <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Natura del rapporto	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(b)	158	53
Safilens s.r.l.	(a)	-	2
Totale		158	55

<i>Costi</i>					
Safilens s.r.l.	(a)	-		42	
Elegance International Holdings Ltd	(a)	12.646		11.301	
TBR Inc.	(a)	299		263	
Totale		12.945		11.606	

(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 primo trimestre del 2006 il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 299 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%.

9. 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.

Alla data di chiusura della presente relazione risultano tuttavia 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.

10. IMPEGNI

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Vittorio Tabacchi