



Relazione trimestrale

al 30 settembre 2006

Data di emissione: 13 novembre 2006

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

[www.safilo.com](http://www.safilo.com)

**SAFILO GROUP S.P.A.**

Settima Strada, 15

35129 Padova

## Sommario

Composizione degli organi sociali al 30 settembre 2006.....	4
<b>RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....</b>	<b>5</b>
Informazioni generali .....	5
Attività del Gruppo.....	5
Relazione introduttiva .....	6
Analisi delle vendite .....	6
Andamento economico del Gruppo .....	9
Situazione patrimoniale e finanziaria .....	11
Prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto della capogruppo con gli analoghi valori di Gruppo .....	13
Forza lavoro .....	13
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2006 .....	14
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....</b>	<b>15</b>
Stato Patrimoniale Consolidato .....	15
Conto Economico Consolidato.....	17
Rendiconto finanziario consolidato .....	18
Prospetto degli utili e delle perdite riconosciute .....	19
<b>NOTE ILLUSTRATIVE .....</b>	<b>20</b>
1. Criteri di redazione.....	20
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale .....	23
3. Commenti alle principali voci di conto economico .....	43
<b>PARTI CORRELATE .....</b>	<b>52</b>
<b>FATTI CONTINGENTI .....</b>	<b>53</b>
<b>IMPEGNI .....</b>	<b>53</b>
<b>SAFILO GROUP S.p.A. – PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2006.....</b>	<b>54</b>
Stato patrimoniale .....	54
Conto economico.....	55
Rendiconto finanziario.....	56
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto .....	57

## Composizione degli organi sociali al 30 settembre 2006

### Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Vittorio Tabacchi
<i>Vice Presidente</i>	Giannino Lorenzon
<i>Amministratore Delegato</i>	Claudio Gottardi
<i>Co-Amministratore Delegato</i>	Massimiliano Tabacchi
<i>Consiglieri</i>	Ennio Doris Carlo Gilardi Riccardo Ruggiero

### 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 Giannino Lorenzon Riccardo Ruggiero
-------------------	---------------------------------------------------------

### Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.a.

---

## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### 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 detta società 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 gli uffici della controllata Safilo S.p.A.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono riportate nelle note illustrative al paragrafo 1.2 "Area e metodologia di consolidamento".

### 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 28 filiali commerciali, tutte società del Gruppo, che si avvalgono di una forza vendita di circa 1.400 incaricati. Nei restanti paesi in cui il Gruppo non è direttamente presente la distribuzione avviene tramite oltre 170 distributori indipendenti.

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, Hugo Boss, Imatra, J. Lo by Jennifer Lopez, Juicy Couture, Kate Spade, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Marc by Marc Jacobs, Max Mara, Nine West, Oliver, Pierre Cardin, Ralph Lauren, Saks Fifth Avenue, Stella McCartney, Valentino e Yves Saint Laurent*.

## Relazione introduttiva

I nove mesi appena conclusi confermano il trend di crescita del Gruppo sia in termini di fatturato che di redditività, nonostante l'impatto negativo derivante da alcuni brand (*Burberry* e *Polo*) in uscita dal portafoglio del Gruppo.

Mentre l'utile operativo si presenta in lieve diminuzione in seguito ad alcuni costi straordinari sostenuti nel primo semestre ed agli investimenti di marketing effettuati a supporto di un ulteriore futuro sviluppo delle vendite, la significativa riduzione del peso degli oneri finanziari, grazie alla riduzione dell'indebitamento dovuta ai proventi della quotazione, all'effetto positivo delle differenze cambio ed all'operazione di rifinanziamento del senior loan di fine giugno, ha comportato un benefico impatto sull'utile netto del Gruppo che risulta in significativo incremento (+83%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

In ambito industriale sono stati superati i vincoli che hanno limitato la capacità produttiva e prosegue l'implementazione del progetto di riorganizzazione industriale i cui risultati permettono di compensare gli oneri straordinari conseguenti al mancato rinnovo della licenza *Polo*.

La generazione di cassa del periodo risulta penalizzata dalla significativa crescita del capitale circolante legata in particolar modo all'incremento delle giacenze di magazzino sia al fine di supportare i previsti futuri incrementi di vendite sia per il raggiungimento di livelli di scorte più coerenti con le necessità di servizio richieste dalla clientela.

## Analisi delle vendite

Il fatturato del Gruppo per i primi nove mesi del 2006 ammonta ad Euro 843,6 milioni con un incremento del 8,6% rispetto ai 776,7 milioni registrati nei primi nove mesi del 2005. A parità di cambio l'incremento delle vendite sarebbe stato del 7,8%.

Gli ottimi risultati registrati nei primi nove mesi dell'esercizio sono stati ottenuti grazie alle buone performance delle vendite di prodotti in licenza ed al significativo recupero nel fatturato di prodotti a marchio proprio (+13,8%) a dimostrazione dell'efficacia delle strategie di rilancio delle *house brands*. Le maggiori performance sono state conseguite nell'ambito del mercato italiano ed americano, con incrementi rispettivamente del 13,3% e del 12,4%.

Il terzo trimestre ha evidenziato risultati commerciali particolarmente brillanti grazie a ricavi in crescita del 10,8% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. A parità di cambio la crescita avrebbe raggiunto il 13,5%. Tale miglioramento conferma l'apprezzamento dei clienti per le collezioni presentate dal Gruppo ed è il risultato di una buona situazione commerciale generale e di un'accresciuta capacità produttiva.

Va oltremodo evidenziato che questi risultati positivi sono stati raggiunti nonostante il forte rallentamento nei ricavi dei prodotti a marchio *Ralph Lauren*, il cui contratto di licenza terminerà alla fine del 2006 ed alla interruzione delle vendite di prodotti a marchio *Burberry* presente invece nelle vendite del terzo trimestre del 2005. Se si escludessero gli effetti derivanti da questi due *brands* la crescita del fatturato nel trimestre sarebbe stata del 19,9%.

Ricavi per area geografica (valori in milioni di Euro)	Primi 9 mesi					Terzo trimestre				
	2006	%	2005	%	Var.%	2006	%	2005	%	Var.%
Italia	115,5	13,7	101,9	13,1	13,3	30,0	12,6	23,6	11,0	27,1
Europa (escluso l'Italia)	271,1	32,1	264,9	34,1	2,3	76,7	32,2	65,4	30,4	17,3
America	326,2	38,7	290,3	37,4	12,4	94,7	39,8	91,4	42,5	3,6
Asia	95,5	11,3	89,2	11,5	7,1	26,7	11,2	26	12,1	2,7
Resto del mondo	35,3	4,2	30,4	3,9	16,1	10,1	4,2	8,5	4,0	18,8
<b>Totale</b>	<b>843,6</b>	<b>100,0</b>	<b>776,7</b>	<b>100,0</b>	<b>8,6</b>	<b>238,2</b>	<b>100,0</b>	<b>214,9</b>	<b>100,0</b>	<b>10,8</b>

Ricavi per prodotto (valori in milioni di Euro)	Primi 9 mesi					Terzo trimestre				
	2006	%	2005	%	Var.%	2006	%	2005	%	Var.%
Montature da vista	329,9	39,1	325,9	42,0	1,2	116,1	48,7	108,7	50,6	6,8
Occhiali da sole	457,0	54,2	401,4	51,7	13,9	98,3	41,3	84,5	39,3	16,3
Articoli sportivi	42,6	5,0	38,3	4,9	11,2	18,6	7,8	18,4	8,6	1,1
Altro	14,1	1,7	11,1	1,4	27,0	5,2	2,2	3,3	1,5	57,6
<b>Totale</b>	<b>843,6</b>	<b>100,0</b>	<b>776,7</b>	<b>100,0</b>	<b>8,6</b>	<b>238,2</b>	<b>100,0</b>	<b>214,9</b>	<b>100,0</b>	<b>10,8</b>

*Italia.* Le vendite sul mercato italiano mostrano una crescita del 13,3% rispetto ai 9 mesi dell'esercizio precedente e del 27,1% nel terzo trimestre. Il significativo aumento dei volumi venduti (+15,7%) dimostra il gradimento dei consumatori italiani per le collezioni 2006. Da notare che i rilevanti incrementi di vendite sono stati ottenuti sia nel segmento degli occhiali da sole (+11,8%) che nelle montature da vista (+16,0%). Tra i marchi che hanno evidenziato performance particolarmente brillanti si segnalano *Armani*, *Dior*, *Gucci*, ed i marchi propri *Carrera*, *Safilo* e *Oxydo*. Quest'ultimi beneficiano, come già sottolineato nel precedente paragrafo, di una serie coordinata di azioni volte al rilancio della loro immagine e, conseguentemente, delle vendite.

*Europa (esclusa l'Italia).* Il mercato europeo, che nel primo semestre del 2006 poteva apparire in difficoltà, riporta ora una crescita del 2,3% rispetto a settembre del 2005. L'incremento della capacità produttiva ha permesso di ripristinare livelli di servizio ottimali con tempi di consegna in forte miglioramento portando ad una crescita nel trimestre del 17,3% grazie a risultati particolarmente buoni nell'ambito delle vendite di occhiali da sole. L'analisi per singola nazione evidenzia ottimi risultati in Germania (+14,3%) ed in Gran Bretagna (+25,2%) mentre l'analisi del fatturato per marchio evidenzia le buone performance di *Armani*, *Dior*, *Valentino* e dei marchi di proprietà *Safilo*, *Blue Bay* e *Oxydo*.

*America.* Il mercato americano è indubbiamente il più penalizzato in conseguenza dell'annunciato termine della licenza *Ralph Lauren*. Nonostante ciò risulta essere tra i mercati a migliore performance ed anche nel terzo trimestre, a parità di cambi, segna un incremento delle vendite pari al 7,7% rispetto al medesimo periodo del 2005. Sempre molto positivo l'andamento dei *department stores* e notevoli le performance del settore sportivo con crescite importanti nelle vendite di maschere da sci e occhiali da sole a marchio *Smith*. Nell'ambito delle *griffes* vanno segnalate le vendite particolarmente brillanti di *Armani*, *Diesel*, *Dior* e *Gucci* insieme a quelle dei marchi tipicamente americani come *Chesterfield*, *J.Lo by Jennifer Lopez* e *Juicy Couture*.

Buoni i risultati della catena *retail* *Solstice* (+31,5% nei nove mesi) che al 30 settembre 2006 conta 74 punti vendita (20 le aperture nel corso del 2006).

*Asia.* Il fatturato dell'area Far East conferma i buoni tassi di crescita riportati nei trimestri precedenti (+7,1% a cambi correnti e +7,3% a cambi costanti nei nove mesi) in virtù soprattutto del notevole successo della categoria degli occhiali da sole. E' opportuno ricordare che le vendite nell'area sono penalizzate dall'apertura, recentemente annunciata, della filiale coreana a partire dal 2007, operazione che ha comportato l'interruzione già nel 2006 dei rapporti commerciali con gli attuali distributori. Nell'area spiccano i risultati di marchi quali *Armani*, *Dior* e *Gucci* mentre in termini di analisi per paese va segnalato l'andamento positivo di Hong Kong (+15,9%), Cina (+42,5%), Singapore (+25,5%) e Thailandia (+51,2%).

Andamento economico del Gruppo<sup>1</sup>

Conto Economico consolidato (valori in milioni di Euro)	Primi 9 mesi					Terzo trimestre				
	2006	%	2005	%	Var.%	2006	%	2005	%	Var.%
Vendite Nette	843,6	100,0	776,7	100,0	8,6	238,2	100,0	214,9	100,0	10,8
Costo del venduto	(334,9)	(39,7)	(308,7)	(39,7)	8,5	(94,4)	(39,6)	(85,6)	(39,8)	10,3
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>508,7</b>	<b>60,3</b>	<b>468,0</b>	<b>60,3</b>	<b>8,7</b>	<b>143,8</b>	<b>60,4</b>	<b>129,3</b>	<b>60,2</b>	<b>11,2</b>
Spese di vendita e di marketing	(316,1)	(37,5)	(287,6)	(37,0)	9,9	(92,5)	(38,8)	(83,2)	(38,7)	11,2
Spese generali ed amministrative	(92,6)	(11,0)	(79,5)	(10,2)	16,5	(26,3)	(11,0)	(25,1)	(11,7)	4,8
Altri ricavi e (spese operative), nette	0,9	0,1	0,4	0,1	125,0	(0,6)	(0,3)	0,1	0,0	(700,0)
<b>Utile operativo</b>	<b>100,9</b>	<b>11,9</b>	<b>101,3</b>	<b>13,2</b>	<b>(0,4)</b>	<b>24,4</b>	<b>10,3</b>	<b>21,1</b>	<b>9,8</b>	<b>15,6</b>
Oneri finanziari, netti	(36,6)	(4,3)	(60,9)	(7,8)	(39,9)	(9,8)	(4,1)	(17,0)	(7,9)	(42,4)
Oneri finanziari non ricorrenti	(9,3)	(1,1)	(9,4)	(1,2)	(1,1)	0,0	0,0	(0,7)	(0,3)	(100,0)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>55,0</b>	<b>6,5</b>	<b>31,0</b>	<b>4,2</b>	<b>77,4</b>	<b>14,6</b>	<b>6,2</b>	<b>3,4</b>	<b>1,6</b>	<b>329,4</b>
Imposte dell'esercizio	(23,6)	(2,8)	(12,7)	(1,6)	85,8	(6,9)	(2,9)	(2,5)	(1,2)	176,0
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>31,4</b>	<b>3,7</b>	<b>18,3</b>	<b>2,6</b>	<b>71,6</b>	<b>7,7</b>	<b>3,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>755,6</b>
Utile di pertinenza di Terzi	2,3	0,3	2,4	0,3	(4,2)	0,4	0,2	0,4	0,2	0,0
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>29,1</b>	<b>3,4</b>	<b>15,9</b>	<b>2,3</b>	<b>83,0</b>	<b>7,3</b>	<b>3,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>1.360,0</b>
<b>EBITDA</b>	<b>128,1</b>	<b>15,2</b>	<b>127,4</b>	<b>16,4</b>	<b>0,5</b>	<b>33,4</b>	<b>14,0</b>	<b>29,7</b>	<b>13,8</b>	<b>12,5</b>
Utile netto per azione - base (Euro)	0,10		0,08			0,02		0,00		
Utile netto per azione - diluito (Euro)	0,10		0,08			0,02		0,00		

I risultati economici conseguiti dal Gruppo nei primi 9 mesi dell'esercizio, sia a livello operativo che di utile netto, sono soddisfacenti in seguito alla buona crescita commerciale riscontrata nei principali mercati mondiali.

L'utile operativo ha raggiunto i 100,9 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con quanto conseguito nei primi nove mesi del 2005 (Euro 101,3 milioni), pur con una incidenza in calo sul fatturato (dal 13,2% all'11,9%), dovuto principalmente ai maggiori investimenti pubblicitari ed ai costi amministrativi straordinari registrati nel primo semestre dell'anno.

I primi effetti negativi derivanti da vendite a minor redditività di prodotti con marchio Ralph Lauren sono stati compensati dai risparmi raggiunti con l'implementazione del progetto di riorganizzazione industriale. Non sono stati effettuati accantonamenti straordinari in relazione al rischio di obsolescenza del magazzino di prodotti Ralph Lauren in quanto solo al termine dell'esercizio, (in coincidenza con la scadenza del contratto), saremo in grado di stimare la quantità di prodotto che rimarrà invenduta.

L'EBITDA è risultato in leggera crescita, da Euro 127,4 milioni dei primi nove mesi del 2005 agli attuali Euro 128,1 milioni pur risentendo degli stessi effetti già evidenziati a livello di utile operativo.

Gli oneri finanziari sono in forte contrazione per effetto della riduzione dell'indebitamento del Gruppo e della nuova operazione di rifinanziamento. Inoltre, i migliori termini economici concordati con gli Istituti di Credito hanno più che compensato la crescita dei tassi di mercato sui finanziamenti.

<sup>1</sup> Alcune poste relative al 30 settembre 2005 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.

I buoni risultati operativi ed il contenimento degli oneri finanziari hanno permesso di incrementare fortemente l'utile netto rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente +83% (pari a Euro 29,1 milioni contro Euro 15,9 milioni del 2005)

L'analisi dell'andamento trimestrale evidenzia risultati particolarmente positivi nel terzo periodo sia per quanto concerne la redditività operativa (+15,6% pari a Euro 24,4 milioni di Euro contro Euro 21,1 milioni del terzo trimestre del 2005) che nella gestione finanziaria, permettendo di conseguire un utile netto in forte crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Situazione patrimoniale e finanziaria<sup>2</sup>

<b>Stato patrimoniale sintetico</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>30 settembre</b> <b>2006</b>	<b>31 dicembre</b> <b>2005</b>	<b>Variazione</b>
Immobilizzazioni materiali	192,6	193,6	(1,0)
Immobilizzazioni immateriali	22,4	25,6	(3,2)
Avviamento	796,7	797,7	(1,0)
Altre attività immobilizzate	104,0	104,6	(0,6)
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>1.115,7</b>	<b>1.121,5</b>	<b>(5,8)</b>
Capitale circolante netto	321,3	254,9	66,4
<b>Totale capitale investito</b>	<b>1.437,0</b>	<b>1.376,4</b>	<b>60,6</b>
TFR e altri fondi	65,6	59,1	6,5
Altre passività non correnti	5,9	11,1	(5,2)
Posizione finanziaria netta	512,0	479,0	33,0
Patrimonio netto di pert. del Gruppo	848,1	821,7	26,4
Patrimonio netto di pert. di Terzi	5,4	5,5	(0,1)
<b>Totale capitale investito</b>	<b>1.437,0</b>	<b>1.376,4</b>	<b>60,6</b>

<b>Rendiconto finanziario consolidato</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>Primi 9 mesi</b>		<b>Variazione</b>
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	
<b>Disponibilità monetaria netta iniziale</b>	<b>44,5</b>	<b>18,2</b>	<b>26,3</b>
Utile netto	31,4	18,3	13,1
Ammortamenti	27,3	26,1	1,2
Altre rettifiche non monetarie	3,6	3,0	0,6
Variazione per interessi e imposte	21,3	23,6	(2,3)
Variazione capitale circolante netto	(88,8)	(32,7)	(56,1)
<b>Flusso monetario per attività operativa</b>	<b>(5,2)</b>	<b>38,3</b>	<b>(43,5)</b>
Flusso monetario da/(per) investimenti	(21,3)	(17,7)	(3,6)
Dividendi	(1,9)	(2,4)	0,5
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(316,1)	(11,0)	(305,1)
Nuovi finanziamenti	302,6	20,8	281,8
<b>Flusso monetario per investimenti e attività finanziarie</b>	<b>(36,7)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(26,4)</b>
Effetto delle differenze di conversione	1,0	3,8	(2,8)
Altre variazioni di patrimonio netto	3,9	(0,4)	4,3
<b>Disponibilità monetaria netta finale</b>	<b>7,5</b>	<b>49,6</b>	<b>(42,1)</b>

<sup>2</sup> Alcune poste relative al 30 settembre 2005 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.

*Flusso monetario derivante dall'attività operativa*

Nei primi nove mesi del 2006 si è verificato un lieve assorbimento di cassa in seguito all'incremento del capitale circolante dovuto principalmente alla maggiore incidenza del valore del magazzino. Questo effetto è dovuto da un lato allo sviluppo della catena americana Solstice, e dall'altro alla politica di incremento delle scorte di materie prime e di prodotto finito finalizzata a supportare i maggiori livelli produttivi ed il miglioramento del livello di servizio ai clienti.

*Flusso monetario per investimenti*

La cassa assorbita dall'attività d'investimento non si discosta molto rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente e si riferisce principalmente agli investimenti effettuati in ambito industriale e per l'apertura di nuovi negozi relativi alla catena Solstice.

*Flusso monetario derivante da attività finanziarie*

I flussi di cassa derivanti dalla gestione finanziaria riflettono, nel loro dettaglio, l'operazione di rifinanziamento del Gruppo, che ha visto la sostituzione del precedente *Senior Loan* con un nuovo finanziamento.

<b>Posizione finanziaria netta</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>30 settembre</b> <b>2006</b>	<b>30 giugno</b> <b>2006</b>	<b>Variazione</b> <b>set-giu</b>	<b>31 dicembre</b> <b>2005</b>	<b>Variazione</b> <b>set-dic</b>
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(22,5)	(24,0)	1,5	(135,6)	113,1
Indebitamento bancario a breve	(39,2)	(3,0)	(36,2)	(10,0)	(29,2)
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(31,2)	(34,6)	3,4	(38,4)	7,2
Disponibilità liquide	46,8	45,0	1,8	173,2	(126,4)
<b>Posizione finanziaria netta a BT</b>	<b>(46,1)</b>	<b>(16,6)</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(35,3)</b>
Finanziamenti a medio lungo termine	(465,9)	(473,9)	8,0	(468,2)	2,3
<b>Posizione finanziaria netta a LT</b>	<b>(465,9)</b>	<b>(473,9)</b>	<b>8,0</b>	<b>(468,2)</b>	<b>2,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(512,0)</b>	<b>(490,5)</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(479,0)</b>	<b>(33,0)</b>

**Prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto della capogruppo e quelli consolidati**

<i>(valori in milioni di Euro)</i>	Patrimonio Netto al 30 settembre 2006	Utile/(perdita) del periodo	Patrimonio Netto al 31 dicembre 2005
Saldi risultanti dal bilancio civilistico della società controllante	813,7	(0,2)	813,9
Saldi risultanti dai bilanci civilistici delle società controllate	1.424,8	43,6	1.405,9
Storno del valore di carico delle partecipazioni	(2.137,5)	0,0	(2.138,9)
Avviamento	754,5	0,0	754,5
Differenza derivante dal maggior valore delle partecipazioni rispetto alla frazione del Patrimonio Netto in sede di primo consolidamento	17,0	(0,2)	17,2
Storno di dividendi attribuiti nell'ambito del Gruppo	0,0	(15,8)	0,0
Storno di plusvalenze su vendite nell'ambito del Gruppo	(15,7)	0,4	(16,1)
Eliminazione degli utili intersocietari inclusi nelle giacenze di magazzino	(13,1)	1,4	(15,9)
Effetto della valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del P.N.	6,0	0,1	6,4
Effetto delle altre scritture di consolidamento	3,8	2,1	0,2
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>853,5</b>	<b>31,4</b>	<b>827,2</b>
Quota di pertinenza di terzi	5,4	2,3	5,5
<b>Totale Patrimonio Netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>848,1</b>	<b>29,1</b>	<b>821,7</b>

**Forza lavoro**

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 30 settembre 2006, al 31 dicembre 2005 e al 30 settembre 2005 risulta così riassumibile:

	30 settembre 2006	31 dicembre 2005	30 settembre 2005
Sede centrale di Padova	857	766	765
Stabilimenti produttivi	4.563	4.192	4.185
Società commerciali	1.072	1.053	1.037
Solstice	507	374	311
<b>Totale</b>	<b>6.999</b>	<b>6.385</b>	<b>6.298</b>

**Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2006**

In data 9 novembre il Gruppo ha acquisito la catena di negozi Loop Vision che comprende 61 punti vendita situati in Spagna ed è considerata tra le migliori realtà distributive nel segmento lusso in uno dei mercati a maggiore crescita in Europa. Il costo di tale acquisizione è di circa 23 milioni di Euro.

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI<sup>3</sup>

### Stato Patrimoniale Consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>30/09/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attivo corrente</b>			
Cassa e banche	2.1	46.780	173.232
Crediti verso clienti, netti	2.2	308.708	307.558
Rimanenze	2.3	244.723	208.802
Attività destinate alla vendita	2.4	-	2.984
Strumenti finanziari derivati	2.5	848	-
Altre attività correnti	2.6	53.295	31.679
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>654.354</b>	<b>724.255</b>
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobilizzazioni materiali	2.7	192.580	193.603
Immobilizzazioni immateriali	2.8	22.417	25.580
Avviamento	2.9	796.739	797.734
Partecipazioni in società collegate	2.10	12.549	13.492
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.11	6.901	6.009
Crediti per imposte anticipate	2.12	81.159	81.263
Strumenti finanziari derivati	2.5	1.966	2.506
Altre attività non correnti	2.13	1.439	1.303
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>1.115.750</b>	<b>1.121.490</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>1.770.104</b>	<b>1.845.745</b>

<sup>3</sup> Alcune poste relative ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2005 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.

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>30/09/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Passivo corrente</b>			
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	<i>2.14</i>	92.890	184.006
Debiti commerciali	<i>2.15</i>	183.448	192.286
Debiti tributari	<i>2.16</i>	16.387	20.872
Strumenti finanziari derivati	<i>2.5</i>	2.023	878
Altre passività a breve termine	<i>2.17</i>	84.462	82.010
Fondi rischi diversi	<i>2.18</i>	-	128
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>379.210</b>	<b>480.180</b>
<b>Passivo non corrente</b>			
Prestiti a medio lungo termine	<i>2.14</i>	465.932	468.242
Benefici a dipendenti	<i>2.19</i>	43.733	39.424
Fondi rischi diversi	<i>2.18</i>	9.482	8.644
Fondo imposte differite	<i>2.12</i>	12.394	10.969
Strumenti finanziari derivati	<i>2.5</i>	122	4.509
Altre passività non correnti	<i>2.20</i>	5.758	6.565
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>537.421</b>	<b>538.353</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>916.631</b>	<b>1.018.533</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	<i>2.21</i>	70.843	70.843
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.22</i>	751.276	751.276
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	<i>2.23</i>	(3.910)	358
Riserva per <i>fair value</i> e per <i>cash flow</i>	<i>2.24</i>	803	(3.899)
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		29.106	3.097
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>848.118</b>	<b>821.675</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>5.355</b>	<b>5.537</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>853.473</b>	<b>827.212</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>1.770.104</b>	<b>1.845.745</b>

## Conto Economico Consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	Primi 9 mesi		Terzo trimestre	
		2006	2005	2006	2005
Vendite nette	3.1	843.601	776.726	238.196	214.885
Costo del venduto	3.2	(334.858)	(308.676)	(94.412)	(85.552)
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>508.743</b>	<b>468.050</b>	<b>143.784</b>	<b>129.333</b>
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	3.3	(316.111)	(287.606)	(92.513)	(83.197)
Spese generali ed amministrative	3.4	(92.647)	(79.532)	(26.278)	(25.066)
Altri ricavi e spese operative, nette	3.5	870	376	(607)	11
<b>Utile operativo</b>		<b>100.855</b>	<b>101.288</b>	<b>24.386</b>	<b>21.081</b>
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	3.6	398	1.532	422	1.318
Oneri finanziari, netti	3.7	(36.972)	(62.428)	(10.142)	(18.284)
Oneri finanziari non ricorrenti	3.8	(9.282)	(9.366)	-	(700)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>54.999</b>	<b>31.026</b>	<b>14.666</b>	<b>3.415</b>
Imposte sul reddito	3.9	(23.610)	(12.710)	(6.934)	(2.480)
<b>Utile del periodo</b>		<b>31.389</b>	<b>18.316</b>	<b>7.732</b>	<b>935</b>
Utile del periodo di pertinenza di terzi		2.283	2.431	455	417
<b>Utile del periodo di pertinenza del Gruppo</b>		<b>29.106</b>	<b>15.885</b>	<b>7.277</b>	<b>518</b>
Utile per azione - <i>base (Euro)</i>	3.10	0,10	0,08	0,02	0,00
Utile per azione - <i>diluito (Euro)</i>	3.10	0,10	0,08	0,02	0,00

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Primi 9 mesi	
	2006	2005
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>	<b>44.546</b>	<b>18.191</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>		
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	31.389	18.316
Ammortamenti	27.252	26.103
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	(1.460)	(1.152)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	4.360	2.113
Variazione netta di altri fondi	740	2.024
Interessi passivi	40.594	60.765
Imposte sul reddito	22.661	12.710
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>125.536</b>	<b>120.879</b>
(Incremento) Decremento dei crediti	(31.413)	(13.908)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(41.754)	14.318
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	(15.694)	(33.108)
Interessi passivi pagati	(21.834)	(38.463)
Imposte pagate	(20.104)	(11.373)
<b>Totale (B)</b>	<b>(5.263)</b>	<b>38.345</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(20.091)	(16.446)
Disinvestimenti in partecipazioni e titoli	557	116
Incremento immobilizzazioni immateriali	(1.751)	(1.353)
<b>Totale (C)</b>	<b>(21.285)</b>	<b>(17.683)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Nuovi finanziamenti	302.637	20.763
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(316.105)	(10.960)
Distribuzione dividendi a terzi	(1.872)	(2.371)
<b>Totale (D)</b>	<b>(15.340)</b>	<b>7.432</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>(41.888)</b>	<b>28.094</b>
Differenze nette di conversione	1.027	3.759
Altre variazioni di patrimonio netto	3.864	(413)
<b>Totale (F)</b>	<b>4.891</b>	<b>3.346</b>
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)</b>	<b>7.549</b>	<b>49.631</b>

## Prospetto degli utili e delle perdite riconosciute

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	Primi 9 mesi		Terzo Trimestre	
		2006	2005	2006	2005
Copertura flussi di cassa	2.24	1.921	(2.416)	(869)	1.976
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.24	1.526	12	1.604	218
Utili (perdite) attuariali		(484)	-	(1)	-
Differenze di conversione		(7.120)	8.700	(1.000)	2.698
Altri movimenti		(797)	676	(424)	186
<b>Totale</b>		<b>(4.954)</b>	<b>6.972</b>	<b>(690)</b>	<b>5.078</b>
Utile del periodo		31.389	18.316	7.732	935
<b>Totale utili e perdite</b>		<b>26.435</b>	<b>25.288</b>	<b>7.042</b>	<b>6.013</b>
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		29.106	15.885	7.277	518
Utili e perdite di pertinenza del Gruppo		(4.849)	6.770	(689)	5.125
<b>Totale</b>		<b>24.257</b>	<b>22.655</b>	<b>6.588</b>	<b>5.643</b>
Utile del periodo di pertinenza di Terzi		2.283	2.431	455	417
Utili e perdite di pertinenza di Terzi		(105)	202	(1)	(47)
<b>Totale</b>		<b>2.178</b>	<b>2.633</b>	<b>454</b>	<b>370</b>
<b>Totale utili e perdite</b>		<b>26.435</b>	<b>25.288</b>	<b>7.042</b>	<b>6.013</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE

### 1. Criteri di redazione

#### 1.1 Informazioni generali

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2006 e del 2005 e al terzo trimestre del 2006 e del 2005. Le informazioni finanziarie si riferiscono al 30 settembre del 2006 e del 2005, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre ed al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

I principi contabili utilizzati nella preparazione della presente relazione sono stati applicati in maniera comparativa nei 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 30 settembre 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*, tenuto conto delle indicazioni contenute nelle disposizioni emesse dalla Consob con la Comunicazione n. DEM 6064293 del 28 luglio 2006.

#### 1.2 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	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 S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Firenze	EUR	102.775	100
<b>SOCIETÀ 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 (L)	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. - Parigi (F)	EUR	960.000	100
Safilo Gmbh - Colonia (D)	EUR	511.300	100
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC)	HKD	49.700.000	100
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	10.000	51
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC)	HKD	100.000	51
Safilo Singapore Pte Ltd - Singapore (SGP)	SGD	400.000	100
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur (MAL)	MYR	100.000	100
Safilo Trading Co. Inc. - Shenzhen (RC)	CNY	2.481.000	51
Safilo Eyewear (Shenzhen) Company Limited	CNY	839.318	51
Safilo Korea Ltd – Seoul (K)	KRW	300.000.000	100
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 (ZA)	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
Safilo Japan Co Ltd – Tokyo (J)	JPY	100.000.000	100
Safilo Do Brasil Ltda – San Paolo (BR)	BRL	8.077.500	100
Safilo Portugal Lda – Lisbona (P)	EUR	500.000	100
Safilo Switzerland – Liestal (CH)	CHF	1.000.000	77
Safilo India Ltd - Bombay (IND)	INR	42.000.000	88,5
Safint Australia Pty Ltd.- Sydney (AUS)	AUD	3.000.000	100
Safilo Australia Partnership – Sydney (AUS)	AUD	204.081	61
Safint Optical UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	21.139.001	100
Safilo UK Ltd. - North Workshire (GB)	GBP	250	100
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	-	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. – Delaware (USA)	USD	1.000	100
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CDN)	CAD	100.000	100
Safilo Canada Inc. - Montreal (CDN)	CAD	2.470.425	100
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CDN)	CAD	300.011	100

### 1.3 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 al			Media dei nove mesi al 30 settembre	
	30 settembre 2006	31 dicembre 2005	30 settembre 2005	2006	2005
USD	1,2660	1,1797	1,2042	1,2445	1,2626
HKD	9,8640	9,1474	9,3412	9,6649	9,8297
CHF	1,5881	1,5551	1,5561	1,5663	1,5486
CAD	1,4136	1,3725	1,4063	1,4095	1,5462
JPY	149,3400	138,9000	136,2500	144,1436	136,0002
GBP	0,6777	0,6853	0,68195	0,6846	0,6848
SEK	9,2797	9,3885	9,3267	9,2943	9,2189
AUD	1,6992	1,6109	1,5828	1,6644	1,6442
ZAR	9,8277	7,4642	7,6765	8,2430	7,9673
SIT	239,5900	239,5000	239,5200	239,5849	239,5863
BRL	2,7429	2,7432	2,66655	2,7199	3,1552
IND	58,1631	53,1679	52,9186	56,5576	55,1324
SGD	2,0076	1,9628	2,0353	1,9887	2,0914
MYR	4,6684	4,4584	4,5389	4,5817	4,8458
CNY	10,0066	9,5204	9,7444	9,9687	10,3923
KRW	1.198,0200	n.a	n.a	1.222,0826	n.a

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.

### 1.4 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.

## 2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

### 2.1 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>	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
Cassa e banche	46.780	173.232
<b>Totale</b>	<b>46.780</b>	<b>173.232</b>

La significativa riduzione della posta in oggetto rispetto al precedente esercizio è legata all'utilizzo dei proventi originati dalla quotazione presso la Borsa Valori di Milano. 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 relativi 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>	30 settembre 2006	30 settembre 2005
Cassa e banche attive	46.780	50.153
C/c bancari passivi e finanziamenti a breve	(39.231)	(522)
<b>Totale</b>	<b>7.549</b>	<b>49.631</b>

### 2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
Valore lordo	330.886	328.928
Fondo svalutazione crediti	(22.178)	(21.370)
<b>Valore netto</b>	<b>308.708</b>	<b>307.558</b>

A parità di cambio i crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, sono aumentati di 6.349 migliaia di Euro per effetto dell'incremento delle vendite del terzo trimestre 2006 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 3.4).

### 2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
Materie prime	46.765	43.784
Prodotti in corso di lavorazione	8.757	8.123
Prodotti finiti	209.543	176.272
<b>Totale lordo</b>	<b>265.065</b>	<b>228.179</b>
Fondo obsolescenza	(20.342)	(19.377)
<b>Totale netto</b>	<b>244.723</b>	<b>208.802</b>

L'incremento di valore delle scorte di materie prime è direttamente correlato all'aumento dei livelli produttivi degli stabilimenti del Gruppo.

Le giacenze di prodotti finiti sono aumentate rispetto alla fine del 2005 in relazione a politiche commerciali finalizzate al miglioramento del livello di servizio alla clientela. Lo sviluppo della catena di negozi Solstice, con la connessa necessità di scorte nei punti vendita, ha contribuito all'incremento di valore dei magazzini di prodotto finito.

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 è stato imputato alla voce "costo del venduto" (nota 3.2).

Viene esposta di seguito la movimentazione del suddetto fondo:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2006	accant.to a conto economico	Diff. Conv.	Saldo al 30 settembre 2006
Fondo obsolescenza	19.377	1.836	(871)	20.342
<b>Totale</b>	<b>19.377</b>	<b>1.836</b>	<b>(871)</b>	<b>20.342</b>

#### 2.4 Attività destinate alla vendita

Al 31 dicembre 2005 la voce in oggetto includeva il valore netto contabile del fabbricato della società controllata austriaca Carrera Brillen (Traun) che era stato classificato nella parte corrente dell'attivo di bilancio in vista della programmata cessione del cespite in un arco temporale di breve periodo. La vendita si è realizzata nel corso del secondo trimestre 2006 con il conseguimento di una plusvalenza pari ad Euro 272 mila.

## 2.5 Strumenti finanziari derivati

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

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
<b>Attivo corrente:</b>		
- Contratti a termine	110	-
- <i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	587	-
- <i>Interest rate swaps - al fair value</i> rilevato a C. Economico	151	-
<b>Totale</b>	<b>848</b>	<b>-</b>
<b>Attivo non corrente:</b>		
- <i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	16	1.238
- Opzioni	1.950	1.268
<b>Totale</b>	<b>1.966</b>	<b>2.506</b>
<b>Passivo corrente:</b>		
- Contratti a termine	-	878
- <i>Interest rate swaps - al fair value</i> rilevato a C. Economico	2.023	-
<b>Totale</b>	<b>2.023</b>	<b>878</b>
<b>Passivo non corrente:</b>		
- <i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	122	4.509
- <i>Interest rate swaps - al fair value</i> rilevato a C. Economico	-	-
<b>Totale</b>	<b>122</b>	<b>4.509</b>

Si riepilogano di seguito le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti a termine in divisa in essere al 30 settembre 2006 ed al 31 dicembre 2005:

Contratti a termine	30 settembre 2006		31 dicembre 2005	
	Controvalore contratti <i>(USD/000)</i>	<i>Fair value</i> <i>(Euro/000)</i>	Controvalore contratti <i>(USD/000)</i>	<i>Fair value</i> <i>(Euro/000)</i>
Scadenza esercizio 2006	\$5.000	(7)	\$34.000	(878)
Scadenza esercizio 2007	\$20.000	117	-	-
<b>Totale</b>	<b>25.000</b>	<b>110</b>	<b>34.000</b>	<b>(878)</b>

I proventi e le perdite imputate direttamente a patrimonio netto alla fine di un periodo vengono rilasciati a conto economico con la chiusura del contratto di copertura.

Di seguito si riepilogano le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti di *interest rate swap* in essere al 30 settembre 2006 ed al 31 dicembre 2005:

Interest rate swaps <i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2006		31 dicembre 2005	
	Controvalore contratti	<i>Fair value</i>	Controvalore contratti	<i>Fair value</i>
Scadenza esercizio 2007	179.611	720	191.614	537
Scadenza esercizio 2010	25.000	(834)	25.000	(1.681)
Scadenza esercizio 2011	65.000	(1.278)	25.000	(2.127)
<b>Totale</b>	<b>269.611</b>	<b>(1.392)</b>	<b>241.614</b>	<b>(3.271)</b>

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

A seguito dell'operazione di rifinanziamento conclusasi in data 26 giugno 2006 (si veda la nota 2.14 per maggiori dettagli) alcuni dei contratti di *interest rate swaps* designati a copertura dei flussi di cassa derivanti dal Senior Loan hanno visto modificata la loro funzione.

In particolare alcuni contratti sono stati ridesignati dal Gruppo a copertura dei flussi derivanti dal nuovo finanziamento con la rilevazione del loro *fair value* nell'ambito dell'attivo corrente con contropartita la Riserva per cash flow di patrimonio netto.

Gli strumenti finanziari derivati non più designati a svolgere una funzione di copertura sono stati invece riclassificati dalla voce "*interest rate swaps – cash flow hedge*" nell'ambito della categoria "*passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico*" con conseguente imputazione del loro *fair value* tra gli oneri finanziari anziché a patrimonio netto.

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.

## 2.6 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
Credito IVA	8.623	5.208
Crediti d'imposta e acconti	9.379	11.454
Ratei e risconti attivi	15.166	5.281
Crediti verso agenti	3.579	4.943
Altri crediti	16.548	4.793
<b>Totale</b>	<b>53.295</b>	<b>31.679</b>

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

I ratei e risconti attivi al 30 settembre 2006 includono:

- risconti di costi pubblicitari per Euro 6.223 migliaia;
- risconti di costi assicurativi per Euro 549 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e *leasing* operativo per Euro 1.268 migliaia;
- risconti attivi di *royalties* per Euro 2.206 migliaia;
- risconti di costi sostenuti per la parte di finanziamento denominata "*Revolving Facility*" per Euro 1.952 migliaia;
- risconti attivi di altri costi, prevalentemente di carattere commerciale, per Euro 2.968 migliaia.

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

Al 30 settembre 2006 gli altri crediti a breve termine si riferiscono:

- al pagamento di un anticipo su royalties relative al 2007 per un importo di Euro 11.779 migliaia;
- ad un credito verso il Ministero dell'Industria, presente nel bilancio della controllata Safilo S.p.A., 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;
- a crediti per rimborsi assicurativi ed altri crediti presenti nei bilanci delle società del Gruppo.

## 2.7 Immobilizzazioni materiali

(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>Totale</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>Totale</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>

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Differenza di conversione	Saldo al 30 settembre 2006
<b>Valore lordo</b>						
Terreni e fabbricati	108.103	605	(1.328)	-	(288)	107.092
Impianti e macchinari	156.536	4.477	(677)	-	(242)	160.094
Attrezzature e altri beni	126.625	17.483	(1.545)	-	(2.785)	139.778
Impianti in costruzione	2.831	798	-	(8)	(37)	3.584
<b>Totale</b>	<b>394.095</b>	<b>23.363</b>	<b>(3.550)</b>	<b>(8)</b>	<b>(3.352)</b>	<b>410.548</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Terreni e fabbricati	21.302	2.390	(1.323)	-	(71)	22.298
Impianti e macchinari	90.192	8.649	(503)	-	(109)	98.229
Attrezzature e altri beni	88.998	11.433	(1.443)	-	(1.547)	97.441
<b>Totale</b>	<b>200.492</b>	<b>22.472</b>	<b>(3.269)</b>	<b>-</b>	<b>(1.727)</b>	<b>217.968</b>
<b>Valore netto</b>	<b>193.603</b>	<b>891</b>	<b>(281)</b>	<b>(8)</b>	<b>(1.625)</b>	<b>192.580</b>

## 2.8 Immobilizzazioni immateriali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2005	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2005
<b>Valore lordo</b>						
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
<b>Totale</b>	<b>58.701</b>	<b>9.743</b>	<b>(739)</b>	<b>(141)</b>	<b>616</b>	<b>68.180</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
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
<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>-</b>	<b>(141)</b>	<b>330</b>	<b>25.580</b>

  

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Differenza di conversione	Saldo al 30 settembre 2006
<b>Valore lordo</b>						
Software	8.139	1.149	(18)	34	(102)	9.202
Marchi e licenze	41.509	328	-	(34)	(31)	41.772
Altre immobilizzazioni immateriali	18.499	699	(1.516)	-	(133)	17.549
Immobilizzaz. Immateriali in corso	33	-	-	-	(2)	31
<b>Totale</b>	<b>68.180</b>	<b>2.176</b>	<b>(1.534)</b>	<b>-</b>	<b>(268)</b>	<b>68.554</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Software	5.942	1.368	(18)	24	(56)	7.260
Marchi e licenze	18.818	3.203	-	(24)	(9)	21.988
Altre immobilizzazioni immateriali	17.840	209	(1.089)	-	(71)	16.889
<b>Totale</b>	<b>42.600</b>	<b>4.780</b>	<b>(1.107)</b>	<b>-</b>	<b>(136)</b>	<b>46.137</b>
<b>Valore netto</b>	<b>25.580</b>	<b>(2.604)</b>	<b>(427)</b>	<b>-</b>	<b>(132)</b>	<b>22.417</b>

La quota di ammortamento relativa alle immobilizzazioni materiali ed immateriali per i primi nove mesi del 2006 e del 2005 viene ripartita nelle seguenti voci di conto economico:

(Euro/000)	Nota	Primi 9 mesi 2006	2005
costo del venduto	3.2	15.029	17.150
spese di vendita e di <i>marketing</i>	3.3	2.263	1.774
spese generali ed amministrative	3.4	9.960	7.179
<b>Valore netto</b>		<b>27.252</b>	<b>26.103</b>

2.9 Avviamento

<i>(Euro/000)</i>	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>

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2006	Differenza di conversione	Saldo al 30 settembre 2006
Avviamento	797.734	(995)	796.739
<b>Valore netto</b>	<b>797.734</b>	<b>(995)</b>	<b>796.739</b>

La suddetta voce si riferisce al maggior valore della partecipazione in Safilo S.p.A. determinato in sede di conferimento, avvenuto nel dicembre 2002, nonché al costo sostenuto nel corso del 2003 per l'acquisizione del ramo d'azienda della società americana SRLS LCC (Outlook Eyewear).

2.10 Partecipazioni in società collegate

La voce partecipazioni in società collegate si riferisce alle seguenti società:

Denominazione	Sede	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 la seguente:

<i>(Euro/000)</i>	31.12.2005			Movimentazione del periodo		
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	quota utili soc. collegate e storno divid.	diff. di conv.	Valore al 30 settembre 2006
TBR Inc.	437	456	893	110	(62)	941
Elegance Ltd	5.406	6.887	12.293	(25)	(892)	11.376
Optifashion As	353	(47)	306	(74)	-	232
<b>Totale</b>	<b>6.196</b>	<b>7.296</b>	<b>13.492</b>	<b>11</b>	<b>(954)</b>	<b>12.549</b>

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.

#### 2.11 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 30 settembre 2006	Valore al 31 dicembre 2005
Banca Popolare Italiana S.p.A.	=	Part. in altre imprese	6.669	5.589
Safilens Srl	=	Part. in altre imprese	-	209
Unicredit S.p.A.	=	Part. in altre imprese	189	168
Altre	=	Part. in altre imprese	43	43
<b>Totale</b>			<b>6.901</b>	<b>6.009</b>

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

<i>(Euro/000)</i>	31.12.2005		Movimentazione del periodo			Valore al 30 settembre 2006
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Decrementi	Rivalutaz. (svalutaz.)	
Banca Pop. Italiana S.p.A.	10.198	(4.609)	5.589	(348)	1.428	6.669
Safilens Srl	209	-	209	(209)	-	-
Unicredit S.p.A.	48	120	168	-	21	189
Altre attività	43	-	43	-	-	43
<b>Totale</b>	<b>10.498</b>	<b>(4.489)</b>	<b>6.009</b>	<b>(557)</b>	<b>1.449</b>	<b>6.901</b>

Con riferimento alla suddetta tabella si evidenzia quanto segue:

Nel corso del mese di aprile 2006 la partecipazione in Safilens S.r.l. presente nel bilancio al 31.12.2005 per un valore di Euro 209 migliaia, è stata ceduta ad un prezzo di Euro 66 migliaia. Inoltre, nel corso del mese di settembre 2006 la controllata Safilo S.p.A. ha ceduto n. 46.500 delle 746.250 azioni relative alla partecipazione in Banca Popolare Italiana.

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

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
Crediti per imposte anticipate	<b>81.159</b>	<b>81.263</b>
Fondo imposte differite	<b>12.394</b>	<b>10.969</b>
<b>Totale netto</b>	<b>68.765</b>	<b>70.294</b>

*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 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.

<b>Anno di formazione</b>	<b>Scadenza</b>	<b>Perdita (Euro/000)</b>	<b>Imposte (Euro/000)</b>
2003	2008	1.711	565
2004	2009	30.602	10.099
2005	2010	79.565	26.200
2006	2011	11.925	3.935
<b>Totale</b>		<b>123.803</b>	<b>40.799</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 si riferisce principalmente al diverso ammontare degli ammortamenti calcolati nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. rispetto a quello fiscale.

2.13 Altre attività non correnti

Al 30 settembre 2006 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 1.439 migliaia e si riferiscono principalmente a depositi cauzionali e altri crediti a lungo termine presenti nei bilanci delle società del Gruppo.

2.14 Debiti verso banche e finanziamenti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
<b>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</b>		
Scoperto di conto corrente	4.731	5.046
Finanziamenti bancari a breve	34.500	5.000
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	21.353	26.614
Quota a breve del Prestito Obbligazionario (HY)	0	105.000
Debito per anticipato pagamento HY	0	10.106
Quota a breve dei leasing finanz. e degli altri finanz.	1.081	3.944
Altri finanziamenti a breve termine	31.225	28.296
<b>Totale</b>	<b>92.890</b>	<b>184.006</b>
<b>Prestiti a medio lungo termine</b>		
Finanziamenti a medio lungo termine	455.062	456.763
Debiti per leasing finanziari	10.105	10.616
Altri finanziamenti a medio lungo termine	765	863
<b>Totale</b>	<b>465.932</b>	<b>468.242</b>
<b>Totale finanziamenti e debiti verso banche</b>	<b>558.822</b>	<b>652.248</b>

Come già evidenziato nell'ambito della relazione sull'andamento della gestione, in data 26 giugno 2006 il Gruppo ha portato a termine un'importante operazione di finanziamento attraverso la sottoscrizione di un nuovo contratto in sostituzione del *Senior Loan* erogato nel 2002. Il *pool* di banche che ha coordinato l'operazione di rifinanziamento è costituito da Banca Intesa S.p.A., Sanpaolo IMI S.p.A. e UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.

Il nuovo finanziamento che al 30 settembre 2006 evidenzia una quota a breve termine pari ad Euro 21.353 migliaia ed una quota pari ad Euro 265.961 migliaia inclusa nella voce Finanziamenti a medio lungo termine, terminerà in data 31 dicembre 2011 e risulta suddiviso nelle seguenti linee di credito:

- Euro 200 milioni, relativi alla "*Facility A*", con ammortamento semestrale a partire da dicembre 2006 sino a dicembre 2011. La *Facility A* è a sua volta suddivisa in tre *tranches*, di cui una in Euro (*Tranche A1*, Euro 80 milioni) al tasso Euribor più uno *spread* dello 0,60%; e due in Dollari USA (*Tranche A2* e *Tranche A3*, USD 70,4 milioni e USD 80,5 milioni rispettivamente) al tasso Libor più uno *spread* dello 0,60%.

- Euro 200 milioni, relativi alla "*Revolving Facility*" composta da due *tranches* erogabili anche in Dollari USA (*Tranche B1* Euro 170 milioni, *Tranche B2* Euro 30 milioni) utilizzata al 30 settembre 2006 per Euro 90 milioni.

L'operazione prevede condizioni più vantaggiose rispetto al precedente finanziamento sia dal punto di vista delle garanzie che dal punto di vista dei termini di rimborso così come sotto l'aspetto dei margini applicati al parametro di riferimento di interesse (EURIBOR o LIBOR), con uno *spread* dello 0,60% annuo rispetto al precedente *spread* che, a seconda delle diverse *tranches*, andava da un minimo di 2,25% ad un massimo del 3,25%.

Con gli introiti derivanti dal nuovo contratto il Gruppo ha provveduto a rimborsare il precedente *Senior Loan* con un esborso complessivo pari ad Euro 300.340 migliaia. L'estinzione del vecchio finanziamento ha comportato la rilevazione a conto economico di oneri finanziari non ricorrenti per un importo complessivo pari ad Euro 7.749 migliaia relativi all'accelerazione dell'ammortamento degli oneri sostenuti a fronte del prestito estinto (si veda la nota 3.8 per maggiori dettagli).

Relativamente al prestito obbligazionario High Yield, la quota a breve presente 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. La rimanente parte del prestito obbligazionario pari a nominali Euro 195 milioni è inclusa nella voce Finanziamenti a medio lungo termine. Il debito per anticipato pagamento High Yield presente nel bilancio al 31 dicembre 2005 si riferiva invece agli oneri aggiuntivi pagati nella stessa data agli obbligazionisti a seguito del suddetto rimborso anticipato.

I finanziamenti di cui sopra, valutati con il metodo del costo ammortizzato ("*amortised cost*"), sono garantiti principalmente da pegno sulle azioni di Safilo S.p.A. e da garanzie personali delle società direttamente finanziate.

I Debiti per *leasing* finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita media residua dei contratti di *leasing* è di circa 10 anni. Tutti i contratti di *leasing* in essere alla data della presente relazione 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 3.2), "Spese di vendita e di *marketing*" (nota 3.3) e "Spese generali ed amministrative" (nota 3.4).

Gli altri finanziamenti a breve termine includono, per un importo di Euro 30.019 migliaia, un debito verso una primaria società di *factoring* derivante dal contratto stipulato dalla controllata Safilo S.p.A.

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

(Euro/000)	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
Entro 2 anni	25.973	30.464
Entro 3 anni	40.583	33.564
Entro 4 anni	40.735	20.471
Entro 5 anni	47.881	131.068
Oltre 5 anni	310.760	252.675
<b>Totale</b>	<b>465.932</b>	<b>468.242</b>

Si riportano di seguito i debiti verso banche ed i finanziamenti suddivisi per valuta.

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
<b>A breve termine</b>		
Euro	74.097	162.641
Dollaro USA	17.588	19.205
Yen	0	2.160
HKD	1.205	-
<b>Totale</b>	<b>92.890</b>	<b>184.006</b>
<b>A medio lungo termine</b>		
Euro	364.023	402.980
Yen	1.339	
Dollaro USA	100.570	65.262
<b>Totale</b>	<b>465.932</b>	<b>468.242</b>
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>558.822</b>	<b>652.248</b>

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 30 settembre 2006.

<i>(Euro/000)</i>	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di crediti disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti a breve termine	186.780	68.937	117.843
Linee di credito su finanziamenti a lungo termine	400.552	290.552	110.000
<b>Totale</b>	<b>587.332</b>	<b>359.489</b>	<b>227.843</b>

Gli accordi contrattuali relativi ai finanziamenti concessi ad alcune società del Gruppo da Banca Intesa S.p.A., San Paolo IMI S.p.A. e UniCredit Banca Mobiliare 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 semestre. 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.

I *covenants* presenti nell'attuale contratto di finanziamento a medio/lungo termine sono calcolati come rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e tra EBITDA ed interessi di competenza.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2006 confrontata con la medesima al termine del primo semestre 2006 e al 31 dicembre 2005 è la seguente:

Posizione finanziaria netta (valori in milioni di Euro)	30 settembre 2006	30 giugno 2006	Variazione set-giu	31 dicembre 2005	Variazione set-dic
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(22,5)	(24,0)	1,5	(135,6)	113,1
Indebitamento bancario a breve	(39,2)	(3,0)	(36,2)	(10,0)	(29,2)
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(31,2)	(34,6)	3,4	(38,4)	7,2
Disponibilità liquide	46,8	45,0	1,8	173,2	(126,4)
<b>Posizione finanziaria netta a BT</b>	<b>(46,1)</b>	<b>(16,6)</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(35,3)</b>
Finanziamenti a medio lungo termine	(465,9)	(473,9)	8,0	(468,2)	2,3
<b>Posizione finanziaria netta a LT</b>	<b>(465,9)</b>	<b>(473,9)</b>	<b>8,0</b>	<b>(468,2)</b>	<b>2,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(512,0)</b>	<b>(490,5)</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(479,0)</b>	<b>(33,0)</b>

#### 2.15 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
<b>Debiti verso fornitori per:</b>		
Acquisto di materiali	51.300	42.098
Acquisto di prodotti finiti e di lavorazioni di terzi	62.441	71.299
Provvigioni e <i>royalties</i>	18.898	26.725
Costi promozionali e di pubblicità	20.137	20.309
Servizi	27.687	28.556
Acquisto di immobilizzazioni	2.985	3.299
<b>Totale</b>	<b>183.448</b>	<b>192.286</b>

L'incremento dei debiti verso fornitori di materie prime è correlato all'incremento degli acquisiti operati nel trimestre a supporto della produzione.

#### 2.16 Debiti tributari

I debiti tributari al 30 settembre 2006 ammontano a Euro 16.387 migliaia e si riferiscono per Euro 10.490 migliaia ad imposte sul reddito, per Euro 4.438 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 (3.9).

2.17 Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2006	31 dicembre 2005
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	38.168	44.921
Stanziamiento per accrediti a clienti e premi di attività	19.875	17.195
Debiti verso agenti	2.201	2.962
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	5.877	2.746
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	10.385	3.628
Altri ratei e risconti passivi	3.050	2.897
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	1.522	2.170
Debito per interessi su Prestito Obbligazionario conv.	-	3.534
Altre passività correnti	3.384	1.957
<b>Totale</b>	<b>84.462</b>	<b>82.010</b>

I debiti verso il personale e verso istituti previdenziali si riferiscono principalmente ai salari e stipendi relativi al mese di settembre, 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.

L'incremento del rateo per interessi su debiti a lungo termine è dovuto alla rata degli interessi maturati sul nuovo finanziamento con scadenza 31.12.2006.

Il debito per interessi sul prestito obbligazionario convertibile presente nel bilancio al 31 dicembre 2005 è stato pagato in data 28 aprile 2006.

2.18 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2006	Incrementi	Decrementi	Differenze di conversione	Saldo al 30 settembre 2006
Fondo garanzia prodotti	3.119	677			3.796
Fondo indennità suppl. di clientela	3.164	444	(87)		3.521
Fondo per contenziosi in essere	2.000		(652)		1.348
Altri fondi per rischi ed oneri	361	486		(30)	817
<b>Totale fondi rischi a LT</b>	<b>8.644</b>	<b>1.607</b>	<b>(739)</b>	<b>(30)</b>	<b>9.482</b>
<b>Fondo rischi diversi a BT</b>	<b>128</b>		<b>(128)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>8.772</b>	<b>1.607</b>	<b>(867)</b>	<b>(30)</b>	<b>9.482</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 del periodo ai fondi in oggetto è stato imputato a conto economico nella voce "Spese di vendita e di *marketing*" (nota 3.3).

#### 2.19 Benefici ai dipendenti

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2006	Accantonamenti	Utilizzi	differenze di conversione	Saldo al 30 settembre 2006
Benefici ai dipendenti	39.424	6.008	(1.648)	(51)	43.733
<b>Totale</b>	<b>39.424</b>	<b>6.008</b>	<b>(1.648)</b>	<b>(51)</b>	<b>43.733</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.

#### 2.20 Altre passività non correnti

Al 30 settembre 2006 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 5.758 migliaia ed includono principalmente i debiti verso licenzianti derivanti da contratti in essere per la produzione e la commercializzazione di prodotti griffati.

#### 2.21 Capitale sociale

Al 30 settembre 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 ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 cadauna.

#### 2.22 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.

#### 2.23 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.

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

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	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)
<b>Totale</b>	<b>(6.342)</b>	<b>(3.232)</b>	<b>5.675</b>	<b>(3.899)</b>

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2006	Imputaz. a Patrimonio netto	Imputaz. a Conto economico	Saldo al 30 settembre 2006
Riserva per <i>cash flow</i>	(2.780)	1.921	1.255	396
Riserva per <i>fair value</i>	(1.119)	1.526		407
<b>Totale</b>	<b>(3.899)</b>	<b>3.447</b>	<b>1.255</b>	<b>803</b>

La Riserva per *cash flow*, costituita ai sensi dello IAS 39, accoglie il valore corrente (*fair value*) dei contratti di *interest rate swaps* a copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse ed il valore corrente dei contratti a termine in divisa designati a copertura del rischio di cambio.

Come evidenziato nella nota 2.5 in conseguenza dell'operazione di rifinanziamento conclusasi in data 26 giugno 2006 alcuni contratti di *interest rate swaps* legati alla copertura dei flussi di cassa del precedente *Senior Loan* non sono stati ridesignati dal Gruppo a copertura dei flussi derivanti dal nuovo finanziamento, con conseguente rilevazione a conto economico del loro *fair value*.

La Riserva per *fair value* si riferisce invece al valore equo (*fair value*) delle partecipazioni classificate tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

2.25 Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

Il prospetto di seguito esposto riporta la movimentazione delle voci che compongono il patrimonio netto consolidato avvenuta nei primi nove mesi del 2006 e del 2005 come richiesto dallo IAS 1.

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale 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)	-
Variazioni altre riserve	-	-	8.560	(2.405)	1.930	-	8.085
Utile del periodo	-	-	-	-	-	15.885	15.885
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 30.09.2005</b>	<b>49.200</b>	<b>406.217</b>	<b>3.822</b>	<b>(8.747)</b>	<b>(2.109)</b>	<b>15.885</b>	<b>464.268</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)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	140	-	62	-	202
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(2.371)	-	(2.371)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	2.431	2.431
<b>Patrimonio netto di terzi al 30.09.2005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>2.869</b>	<b>2.431</b>	<b>5.335</b>
<b>Patrimonio netto consolidato al 30.09.2005</b>	<b>49.200</b>	<b>406.217</b>	<b>3.857</b>	<b>(8.747)</b>	<b>760</b>	<b>18.316</b>	<b>469.603</b>

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 01.01.2006</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>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.097	(3.097)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(7.037)	4.702	(328)	-	(2.663)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	29.106	29.106
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 30.09.2006</b>	<b>70.843</b>	<b>751.276</b>	<b>(1.829)</b>	<b>803</b>	<b>(2.081)</b>	<b>29.106</b>	<b>848.118</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi al 01.01.2006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>2.215</b>	<b>3.220</b>	<b>5.537</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.220	(3.220)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(83)	-	(510)	-	(593)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(1.872)	-	(1.872)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	2.283	2.283
<b>Patrimonio netto di terzi al 30.09.2006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>3.053</b>	<b>2.283</b>	<b>5.355</b>
<b>Patrimonio netto consolidato al 30.09.2006</b>	<b>70.843</b>	<b>751.276</b>	<b>(1.810)</b>	<b>803</b>	<b>972</b>	<b>31.389</b>	<b>853.473</b>

## 2.26 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 ulteriore 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.

In forza della delega conferitagli dall'assemblea straordinaria del 24 ottobre 2005, il Consiglio di amministrazione di Safilo Group S.p.A. in data 31 maggio 2006 ha deliberato un aumento di capitale

della Società sino ad un massimo di nominali Euro 2.125.296,25 mediante l'emissione sino ad un massimo di n. 8.501.185 azioni ordinarie del valore di Euro 0,25 ciascuna con un sovrapprezzo di Euro 4,16. Dette azioni saranno offerte in sottoscrizione ai beneficiari contemplati nel Regolamento del nuovo "Piano di *Stock Option* 2006" approvato dal suddetto Consiglio (il "SOP III"). Tale piano avente una durata di 4 anni (2006-2010), risulta indirizzato, similmente ai precedenti, a taluni amministratori, dirigenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo e prevede la maturazione dei diritti di opzione assegnati in ragione di  $\frac{1}{4}$  per ciascun esercizio di durata del Piano. I criteri di maturazione delle Opzioni sono basati sul raggiungimento, nel bilancio di Safilo Group S.p.A., di determinati livelli convenzionali di EBITDA consolidato fissati dal Consiglio di amministrazione.

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 "SOP I)", 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.

Nel mese di dicembre del 2005 i possessori delle opzioni relative al SOP I e al SOP II, 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. I beneficiari potranno esercitare i rimanenti diritti ancora in loro possesso rispettivamente entro il 20 giugno 2007 e il 20 settembre 2008.

In definitiva il totale dei costi imputati a conto economico nei primi nove mesi del 2006 e del 2005 è così riassumibile:

(Euro/000)	30 settembre 2006	30 settembre 2005
SOP I	-	79
SOP II	389	1,237
SOP III	54	-
<b>Totale</b>	<b>443</b>	<b>1,316</b>

### 3. Commenti alle principali voci di conto economico

#### 3.1 Vendite nette

Le vendite realizzate dal Gruppo nei primi 9 mesi del 2006 risultano pari ad Euro 843.601 migliaia e segnano un incremento del 8,6% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

Si rimanda alla sezione "Analisi delle vendite" della "Relazione sull'andamento della gestione" per ulteriori dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi nove mesi del 2006 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

#### 3.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primi 9 mesi		Terzo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Acquisto di materiali e prodotti finiti	260.471	198.119	84.241	59.279
Capitalizzazione costi per incremento immobilizzaz.	(7.160)	(7.244)	(2.316)	(2.186)
Variazione rimanenze	(41.753)	9.601	(27.661)	(4.737)
Salari e relativi contributi	74.792	67.362	25.083	20.979
Lavorazioni di terzi	27.021	16.044	9.233	4.418
Ammortamenti industriali	15.029	17.150	3.634	5.069
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	403	702	114	243
Altri costi industriali	6.055	6.942	2.084	2.487
<b>Totale</b>	<b>334.858</b>	<b>308.676</b>	<b>94.412</b>	<b>85.552</b>

L'incremento del costo di acquisto di materiali e prodotti finiti, associato all'incremento delle rimanenze rispetto al 31 dicembre 2005, è risultato più che proporzionale rispetto all'andamento delle vendite. Tale aumento è diretta conseguenza della forte richiesta di prodotto da parte del mercato e della necessità di incrementare le scorte di materie prime a supporto dei maggiori livelli produttivi.

La variazione delle rimanenze, già commentata nella nota 2.3, risulta così composta:

(Euro/000)	Primi 9 mesi		Terzo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Prodotti finiti	(37.909)	10.175	(25.242)	(1.019)
Prodotti in corso di lavorazione	(781)	1.013	(482)	(432)
Materie prime	(3.063)	(1.587)	(1.937)	(3.286)
<b>Totale</b>	<b>(41.753)</b>	<b>9.601</b>	<b>(27.661)</b>	<b>(4.737)</b>

Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, il costo per salari e stipendi relativi al personale produttivo del Gruppo è aumentato per effetto della normale dinamica del costo del lavoro e per il maggior utilizzo di personale interinale, non incluso nella tabella sottostante.

La forza lavoro media del Gruppo relativamente ai primi nove mesi del 2006 e del 2005 risulta così riassumibile:

	Primi 9 mesi	
	2006	2005
Sede centrale di Padova	823	747
Stabilimenti produttivi	4.355	4.270
Società commerciali	1.071	1.035
Solstice	412	260
<b>Totale</b>	<b>6.661</b>	<b>6.312</b>

Il costo per il ricorso a lavorazioni di terzi ha subito un forte incremento rispetto al medesimo periodo del 2005. Tale strumento, per quanto oneroso dal punto di vista economico, ha garantito un veloce incremento della capacità produttiva mantenendo una buona flessibilità per il futuro.

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

### 3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi 9 mesi		Terzo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Salari e relativi contributi	66.733	61.818	21.132	19.918
Provvigioni ad agenti indipendenti	60.464	56.125	17.362	15.818
<i>Royalties</i>	74.170	71.197	20.311	18.165
Costi promozionali e di pubblicità	68.512	60.742	17.587	17.540
Ammortamenti	2.263	1.774	738	618
Trasporti e logistica	13.001	9.805	4.935	2.850
Consulenze	3.037	2.473	777	524
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	5.847	4.129	2.284	1.446
Utenze	802	264	392	79
Accantonamenti al fondo garanzia e altri fondi rischi	1.607	2.050	733	1.166
Altri costi commerciali e di <i>marketing</i>	19.675	17.229	6.262	5.073
<b>Totale</b>	<b>316.111</b>	<b>287.606</b>	<b>92.513</b>	<b>83.197</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 del costo per provvigioni ad agenti è direttamente correlata all'aumento dei ricavi mentre i costi di *marketing* sono sostanzialmente aumentati rispetto al 2005, sia per i maggiori investimenti pubblicitari volti a sviluppare le vendite dei *brand* che andranno a sostituire i marchi in scadenza di contratto, sia per potenziare la comunicazione dei marchi di proprietà del Gruppo.

### 3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi 9 mesi		Terzo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Stipendi e relativi contributi	46.860	37.867	10.619	10.779
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	1.761	1.672	650	129
Ammortamenti	9.960	7.179	4.649	2.952
Consulenze	6.836	6.515	2.213	1.829
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	4.651	4.710	1.382	1.548
Utenze	4.578	4.421	1.608	1.642
Costi EDP	2.617	2.671	844	854
Costi assicurativi	2.102	1.730	652	565
Tasse non sul reddito	1.599	1.607	567	563
Altre spese generali ed amministrative	11.683	11.160	3.094	4.205
<b>Totale</b>	<b>92.647</b>	<b>79.532</b>	<b>26.278</b>	<b>25.066</b>

L'incremento del costo del personale è dovuto per Euro 6 milioni ad oneri straordinari legati alle dimissioni dell' ex Amministratore Delegato; per la restante parte esso è legato alla normale evoluzione della dinamica salariale e ad un aumento di personale in particolare presso la sede di Padova.

### 3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi 9 mesi		Terzo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(201)	(533)	(73)	(166)
Altre spese operative	(616)	(731)	(368)	(263)
Plusvalenze da alienazione di cespiti	306	162	24	120
Altri ricavi operativi	1.381	1.478	(190)	320
<b>Totale</b>	<b>870</b>	<b>376</b>	<b>(607)</b>	<b>11</b>

La voce Plusvalenze da alienazione di cespiti comprende la plusvalenza di Euro 272 migliaia realizzata dalla controllata austriaca Carrera Brillen (Traun), società in liquidazione, a seguito della vendita del fabbricato presso cui la società operava (vedi nota 2.4).

Gli altri ricavi operativi includono principalmente sopravvenienze attive e rimborsi assicurativi.

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

La voce in oggetto assomma ad Euro 398 migliaia ed accoglie gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

### 3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi 9 mesi		Terzo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Interessi passivi su finanziamenti	17.521	26.214	3.928	8.607
Interessi passivi su High Yield	13.791	22.317	4.954	7.458
Interessi passivi su Prestito Obblig. Conv.	-	2.868	-	821
Spese e commissioni bancarie	2.980	3.456	847	1.254
Differenze passive di cambio	7.757	18.184	401	1.880
Sconti finanziari	3.949	3.942	655	1.193
Minusvalenze da alienazione attività finanziarie	121	-	(17)	-
Altri oneri finanziari	2.023	163	996	121
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>48.142</b>	<b>77.144</b>	<b>11.764</b>	<b>21.334</b>
Interessi attivi	902	431	260	173
Differenze attive di cambio	8.805	13.830	764	2.637
Dividendi	6	229	0	18
Altri proventi finanziari	1.457	226	598	222
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>11.170</b>	<b>14.716</b>	<b>1.622</b>	<b>3.050</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>36.972</b>	<b>62.428</b>	<b>10.142</b>	<b>18.284</b>

Gli oneri finanziari sono in netta riduzione rispetto ai primi nove mesi del 2005 in conseguenza del minor indebitamento del Gruppo e dei minori effetti negativi derivanti dall'oscillazione delle valute estere che invece avevano caratterizzato i primi nove mesi dello scorso anno.

### 3.8 Oneri finanziari non ricorrenti

<i>(Euro/000)</i>	Primi 9 mesi		Terzo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Accelerazione ammortamento delle fees sui finanziamenti	7.749	9.366	-	700
Fair value degli IRS "non ridesignati" a copertura	1.533	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.282</b>	<b>9.366</b>	<b>-</b>	<b>700</b>

Come già evidenziato nella nota 2.14 l'operazione di rifinanziamento conclusa dal Gruppo in data 26 giugno 2006 ha comportato, in applicazione di quanto previsto dagli IFRS, la rilevazione a conto economico di oneri finanziari non ricorrenti per un importo complessivo pari ad Euro 7.749 migliaia relativi all'accelerazione dell'ammortamento degli oneri sostenuti a fronte del prestito estinto.

L'importo relativo ai primi nove mesi del 2005 fa invece riferimento all'accelerazione dell'ammortamento degli oneri sostenuti sui finanziamenti in essere al 30 settembre 2005 a seguito della previsione di rimborso di parte degli stessi mediante l'utilizzo degli introiti derivanti dalla quotazione.

Come già evidenziato nelle note 2.5 e 2.24, in conseguenza dell'operazione di rifinanziamento conclusasi in data 26 giugno 2006, alcuni dei contratti volti alla copertura dei flussi di cassa del

precedente *Senior Loan* non sono stati redesignati dal Gruppo a copertura dei flussi derivanti dal nuovo finanziamento con conseguente rilevazione del loro *fair value* a conto economico nella voce "oneri finanziari non ricorrenti".

### 3.9 Imposte sul reddito

<i>(Euro/000)</i>	Primi 9 mesi		Terzo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
imposte correnti	22.661	27.047	4.032	4.333
imposte differite	949	(14.337)	2.902	(1.853)
<b>Totale</b>	<b>23.610</b>	<b>12.710</b>	<b>6.934</b>	<b>2.480</b>

## 3.10 Utile per azione

<i>(Euro)</i>	2006	Primi 9 mesi 2005
Utile per azione base	0,10	0,08
Utile per azione diluito	0,10	0,08

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

<b>Base</b> <i>(Euro)</i>	2006	Primi 9 mesi 2005
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	29.105.602	15.884.564
Numero medio di azioni ordinarie	283.372.852	196.800.000
<b>Utile per azione di base</b>	<b>0,10</b>	<b>0,08</b>

<b>Diluito</b> <i>(Euro)</i>	2006	Primi 9 mesi 2005
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	29.105.602	15.884.564
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
<b>Utile (perdita) a conto economico</b>	<b>29.105.602</b>	<b>15.884.564</b>
Interessi sul prestito obblig. conv. ( <i>netto eff. Fiscale</i> )	-	1.921.366
<b>Totale utile (perdita) per calcolo utile diluito</b>	<b>29.105.602</b>	<b>17.805.930</b>
Numero medio di azioni ordinarie	283.372.852	196.800.000
Effetti di diluizione:		
- prestito obbligazionario convertibile	-	18.325.600
- azioni privilegiate	-	-
- <i>stock option</i>	744.570	2.892.861
<b>Totale</b>	<b>284.117.422</b>	<b>218.018.461</b>
<b>Utile per azione diluito</b>	<b>0,10</b>	<b>0,08</b>

### 3.11 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 dei primi nove mesi dell'esercizio, ad eccezione di quanto già riportato nelle precedenti note, non sono da segnalare operazioni inusuali o straordinarie che abbiano avuto impatto significativo sulle poste patrimoniali, economiche o finanziarie.

### 3.12 Dividendi

Nei primi nove mesi del 2006 la capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti.

### 3.13 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.

Primi 9 mesi 2006 (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	249.780	35.000	1.632	11	-	(286.423)	-
-verso terzi	192.709	233.709	321.703	95.480	-	-	843.601
<b>Totale vendite</b>	<b>442.489</b>	<b>268.709</b>	<b>323.335</b>	<b>95.491</b>	<b>-</b>	<b>(286.423)</b>	<b>843.601</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>182.091</b>	<b>110.664</b>	<b>171.773</b>	<b>45.488</b>	<b>-</b>	<b>(1.273)</b>	<b>508.743</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>37.736</b>	<b>17.919</b>	<b>32.919</b>	<b>12.651</b>	<b>409</b>	<b>(779)</b>	<b>100.855</b>
Oneri finanziari							(57.425)
Proventi finanziari							11.171
Quota di utili/perdite di imprese collegate			110	362	(74)		398
Imposte sul reddito							(23.610)
<b>Utile dell'esercizio</b>							<b>31.389</b>
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>41%</i>	<i>41%</i>	<i>53%</i>	<i>48%</i>			<i>60%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>9%</i>	<i>7%</i>	<i>10%</i>	<i>13%</i>			<i>12%</i>
<b>Altre Informazioni</b>							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	19.328	3.790	3.322	796	16	-	27.252

Primi 9 mesi 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	204.749	25.308	1.109	24	20	(231.210)	-
-verso terzi	177.982	224.131	285.342	89.267	4	-	776.726
<b>Totale vendite</b>	<b>382.731</b>	<b>249.439</b>	<b>286.451</b>	<b>89.291</b>	<b>24</b>	<b>(231.210)</b>	<b>776.726</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>158.340</b>	<b>113.896</b>	<b>150.744</b>	<b>45.244</b>	<b>24</b>	<b>(198)</b>	<b>468.050</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>25.274</b>	<b>46.335</b>	<b>30.450</b>	<b>16.126</b>	<b>1.013</b>	<b>(17.910)</b>	<b>101.288</b>
Oneri finanziari							(86.511)
Proventi finanziari							14.717
Quota di utili/perdite di imprese collegate	1			1.631	(100)		1.532
Imposte sul reddito							(12.710)
<b>Utile dell'esercizio</b>							<b>18.316</b>
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>41%</i>	<i>46%</i>	<i>53%</i>	<i>51%</i>			<i>60%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>7%</i>	<i>19%</i>	<i>11%</i>	<i>18%</i>			<i>13%</i>
<b>Altre Informazioni</b>							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	18.616	4.182	2.657	633	15	-	26.103

- (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 in Asia anche quella con sede in Australia.
- (5) Include società non operative.

Terzo trimestre 2006 (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	76.528	11.072	1.570	1	-	(89.171)	-
-verso terzi	51.881	66.337	93.262	26.716	-	-	238.196
<b>Totale vendite</b>	<b>128.409</b>	<b>77.409</b>	<b>94.832</b>	<b>26.717</b>	-	<b>(89.171)</b>	<b>238.196</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>50.893</b>	<b>26.338</b>	<b>54.119</b>	<b>12.982</b>	-	<b>(548)</b>	<b>143.784</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>9.208</b>	<b>(802)</b>	<b>12.612</b>	<b>3.334</b>	<b>318</b>	<b>(284)</b>	<b>24.386</b>
Oneri finanziari							(11.765)
Proventi finanziari							1.622
Quota di utili/perdite di imprese collegate	-	-	35	387	-		422
Imposte sul reddito							(6.933)
<b>Utile dell'esercizio</b>							<b>7.732</b>
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>40%</i>	<i>34%</i>	<i>57%</i>	<i>49%</i>			<i>60%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>7%</i>	<i>-1%</i>	<i>13%</i>	<i>12%</i>			<i>10%</i>
<b>Altre Informazioni</b>							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	6.472	1.185	1.137	221	6		9.021

Terzo trimestre 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	58.509	9.014	937	7	7	(68.474)	-
-verso terzi	44.079	54.729	90.061	26.015	1		214.885
<b>Totale vendite</b>	<b>102.588</b>	<b>63.743</b>	<b>90.998</b>	<b>26.022</b>	<b>8</b>	<b>(68.474)</b>	<b>214.885</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>45.435</b>	<b>23.432</b>	<b>46.983</b>	<b>13.401</b>	<b>7</b>	<b>75</b>	<b>129.333</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>4.744</b>	<b>3.344</b>	<b>8.458</b>	<b>4.778</b>	<b>22</b>	<b>(265)</b>	<b>21.081</b>
Oneri finanziari							(22.035)
Proventi finanziari							3.051
Quota di utili/perdite di imprese collegate				1.418	(100)		1.318
Imposte sul reddito							(2.480)
<b>Utile dell'esercizio</b>							<b>935</b>
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>44%</i>	<i>37%</i>	<i>52%</i>	<i>51%</i>			<i>60%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>9%</i>	<i>18%</i>			<i>10%</i>
<b>Altre Informazioni</b>							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	6.326	1.034	1.075	198	6		8.639

- (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 in Asia anche quella con sede in Australia.
- (5) Include società non operative.

**PARTI CORRELATE**

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

<b>Rapporti con parti correlate</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Natura del rapporto</b>	<b>30 settembre 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
<i>Crediti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(a)	379	750
Optifashion As	(b)	-	-
<b>Totale</b>		<b>379</b>	<b>750</b>
<i>Debiti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(a)	7.835	8.533
<b>Totale</b>		<b>7.835</b>	<b>8.533</b>
<b>Rapporti con parti correlate</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Natura del rapporto</b>	<b>2006</b>	<b>Primi 9 mesi 2005</b>
<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(b)	193	117
Elegance International Holdings Ltd	(a)	-	-
<b>Totale</b>		<b>193</b>	<b>117</b>
<i>Costi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(a)	20.419	16.373
TBR Inc.	(a)	872	804
<b>Totale</b>		<b>21.291</b>	<b>17.177</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 migliaia. Nei primi nove mesi del 2006 il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 872 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, Co-Amministratore Delegato 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 allo 0,30%.

## **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 ad ottenere il risarcimento danni per inadempimento contrattuale. Si segnala che è in essere un procedimento per il recupero di crediti nei confronti di dette società.

## **IMPEGNI**

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

## SAFILO GROUP S.p.A. – PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2006

## Stato patrimoniale

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>30/09/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attivo corrente</b>		
Cassa e banche	8.055	22.214
Altre attività correnti	4.203	1.712
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>12.258</b>	<b>23.926</b>
<b>Attivo non corrente</b>		
Partecipazioni in società controllate	805.026	805.026
Crediti per imposte anticipate	33.522	31.984
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>838.548</b>	<b>837.010</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>850.806</b>	<b>860.936</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Passivo corrente</b>		
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-	700
Debiti commerciali	528	9.653
Debiti tributari	63	2
Altre passività a breve termine	22.261	36.654
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>22.852</b>	<b>47.009</b>
<b>Passivo non corrente</b>		
Prestiti a medio lungo termine	14.200	-
Benefici a dipendenti	63	59
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>14.263</b>	<b>59</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>37.115</b>	<b>47.068</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	70.843	70.843
Riserva sovrapprezzo azioni	751.276	751.276
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	(8.251)	(906)
Utile del periodo	(177)	(7.345)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>813.691</b>	<b>813.868</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>850.806</b>	<b>860.936</b>

Conto economico

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Primi 9 mesi		Terzo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Vendite nette	-	-	-	-
Costo del venduto	-	-	-	-
<b>Utile industriale lordo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	-	-	-	-
Spese generali ed amministrative	(312)	(50)	(7)	(14)
Altri ricavi e spese operative, nette	78	2	(230)	(1)
<b>Utile operativo</b>	<b>(234)</b>	<b>(48)</b>	<b>(237)</b>	<b>-15</b>
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	-	-	-	-
Oneri finanziari, netti	128	(2.868)	(52)	(821)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>(106)</b>	<b>(2.916)</b>	<b>(289)</b>	<b>(836)</b>
Imposte sul reddito	(71)	520	56	127
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>(177)</b>	<b>(2.396)</b>	<b>(233)</b>	<b>(709)</b>

## Rendiconto finanziario

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Primi 9 mesi	
	2006	2005
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>	<b>18.679</b>	<b>40</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>		
Utile (perdita) del periodo	(177)	(2.396)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	4	
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(173)</b>	<b>(2.396)</b>
(Incremento) Decremento dei crediti	(4.023)	2
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	(19.928)	2.312
<b>Totale (B)</b>	<b>(24.124)</b>	<b>(82)</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in partecipazioni	-	-
<b>Totale (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Nuovi finanziamenti	14.200	100
Rimborso di finanziamenti	(700)	-
<b>Totale (D)</b>	<b>13.500</b>	<b>100</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>(10.624)</b>	<b>18</b>
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E)</b>	<b>8.055</b>	<b>58</b>

**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile (perdita)	Totale Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto al 01.01.2005</b>	49.200	406.217	1.837	(2.743)	454.511
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	(2.743)	2.743	-
Risultato del periodo	-	-	-	(2.396)	(2.396)
<b>Patrimonio netto al 30.09.2005</b>	<b>49.200</b>	<b>406.217</b>	<b>(906)</b>	<b>(2.396)</b>	<b>452.115</b>
Aumento di capitale	21.643	345.059	-	-	366.702
Risultato del periodo	-	-	-	(4.949)	(4.949)
<b>Patrimonio netto al 31.12.2005</b>	<b>70.843</b>	<b>751.276</b>	<b>(906)</b>	<b>(7.345)</b>	<b>813.868</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	(7.345)	7.345	-
Variazioni altre riserve	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	(177)	(177)
<b>Patrimonio netto al 30.09.2006</b>	<b>70.843</b>	<b>751.276</b>	<b>(8.251)</b>	<b>(177)</b>	<b>813.691</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Vittorio Tabacchi