



Relazione trimestrale

al 31 marzo 2007

Data di emissione: 10 maggio 2007

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.safilo.com

SAFILO GROUP S.P.A.

Settima Strada, 15

35129 Padova

Sommario

Composizione degli organi sociali al 31 marzo 2007	4
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	5
Informazioni generali ed attività del Gruppo	5
Dati di sintesi consolidati	6
Relazione introduttiva	8
Analisi delle vendite	8
Andamento economico del Gruppo	11
Situazione patrimoniale e finanziaria	12
Prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto della capogruppo con gli analoghi valori di Gruppo	15
Forza lavoro	16
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2007	16
PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATI	17
Stato Patrimoniale Consolidato	17
Conto Economico Consolidato.....	19
Rendiconto finanziario consolidato	20
Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti	21
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto consolidato	22
Stato Patrimoniale consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	23
Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	25
NOTE ILLUSTRATIVE	26
1. Criteri di redazione.....	26
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale	29
3. Commenti alle principali voci di conto economico	46
PARTI CORRELATE	53
PASSIVITA' POTENZIALI	54
IMPEGNI	54
SAFILO GROUP S.p.A. – PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2007.....	55
Stato patrimoniale	55
Conto economico	56
Rendiconto finanziario.....	57
Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto	58

Composizione degli organi sociali al 31 marzo 2007

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 ed attività del Gruppo

Safilo Group S.p.A., società capogruppo, è una società per azioni con sede sociale a Pieve di Cadore (Belluno) ed 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".

Il Gruppo Safilo, presente da oltre 70 anni nel mercato dell'occhialeria, è il secondo produttore mondiale, in termini di ricavi, nella creazione, 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 ed 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.

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

I marchi del Gruppo includono Sàfilo, Oxydo, Carrera, Smith e Blue Bay mentre i marchi in licenza comprendono Alexander McQueen, A/X Armani Exchange, Banana Republic, BOSS - Hugo Boss, Bottega Veneta, Boucheron, Diesel, 55DSL, Dior, Emporio Armani, Fossil, Giorgio Armani, Gucci, HUGO - Hugo Boss, Imatra, J. Lo by Jennifer Lopez, Juicy Couture, Kate Spade, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Marc by Marc Jacobs, Max Mara, Max & Co., Nine West, Oliver, Pierre Cardin, Saks Fifth Avenue, Stella McCartney, Valentino e Yves Saint Laurent.

Dati di sintesi consolidati

Dati economici (in milioni di Euro)	1° Trimestre		1° Trimestre	
	2007	%	2006	%
Vendite nette	341,4	100,0	302,1	100,0
Costo del venduto	(136,8)	40,1	(117,0)	38,7
Utile industriale lordo	204,6	59,9	185,1	61,3
Ebitda (*)	58,5	17,1	52,9	17,5
Utile operativo	48,9	14,3	43,9	14,5
Utile prima delle imposte	36,6	10,7	30,7	10,2
Utile dell'eser. di pert. del Gruppo	20,8	6,1	17,0	5,6

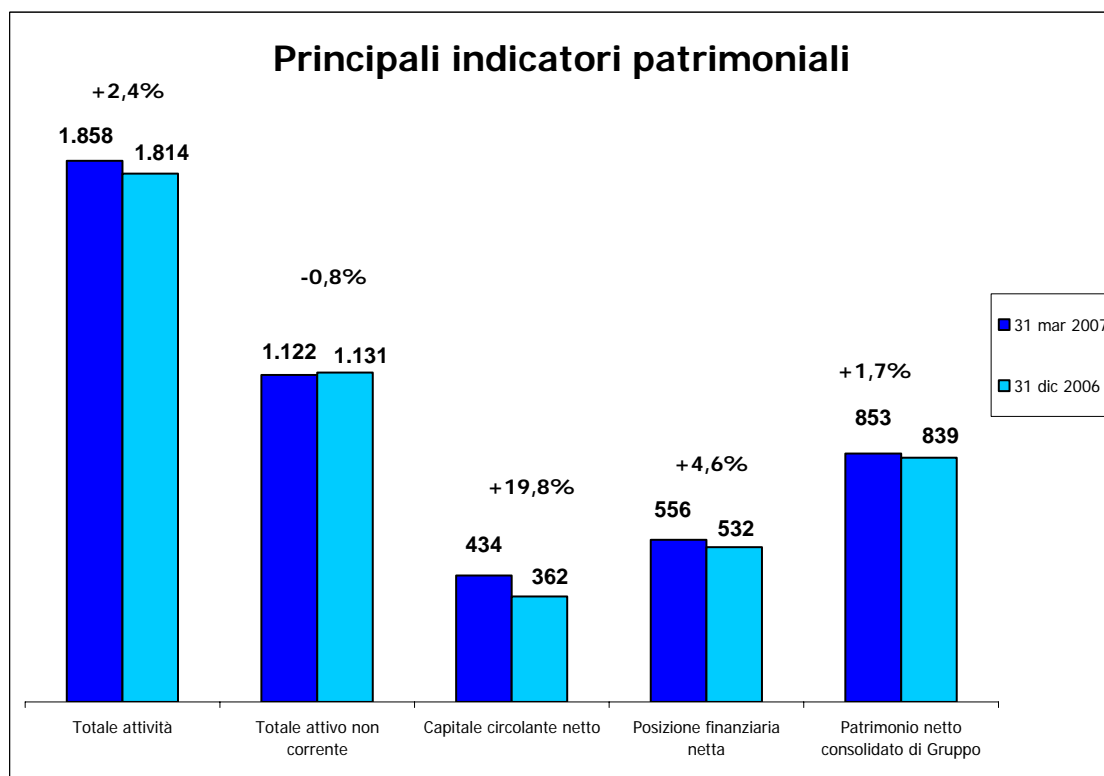
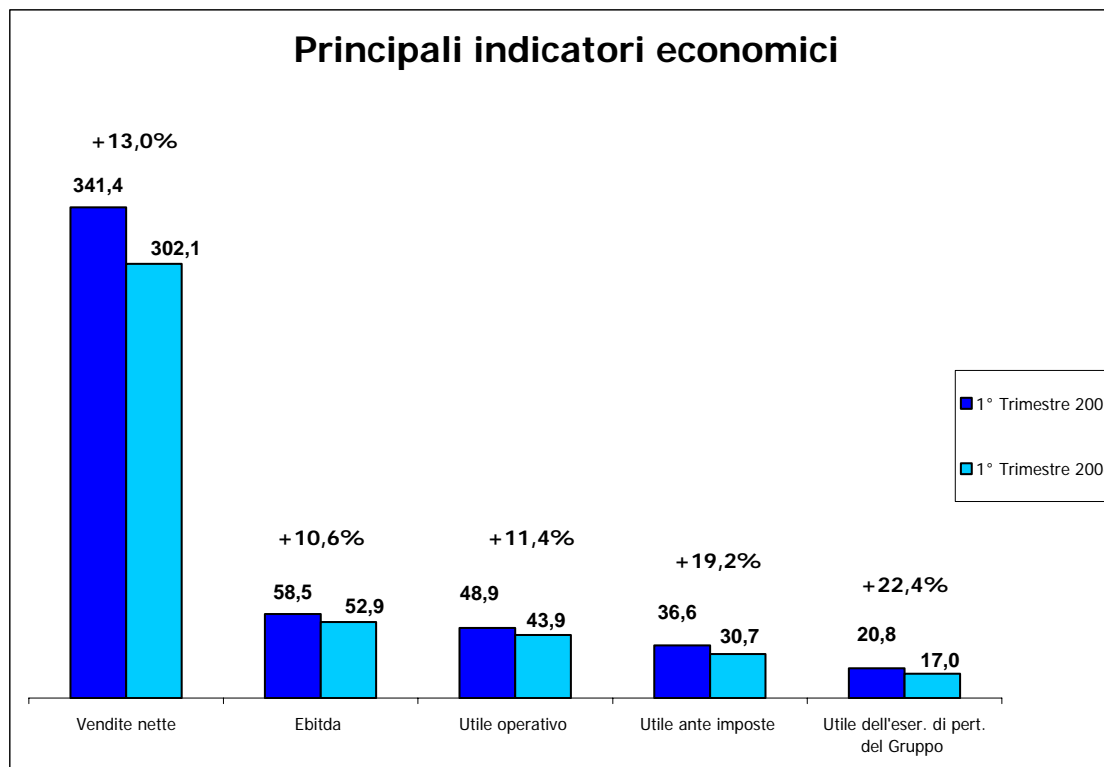
Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	31 mar 2007	%	31 dic 2006	%
Totale attività	1.857,6	100,0	1.813,6	100,0
Totale attivo non corrente	1.121,9	60,4	1.130,9	62,4
Capitale circolante netto (*)	434,1	23,4	362,3	20,0
Posizione finanziaria netta (*)	(556,1)	29,9	(531,8)	29,3
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	853,2	45,9	838,8	46,3

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° Trimestre	1° Trimestre
	2007	2006
Flusso monetario attività operativa	(15,0)	(7,9)
Flusso monetario attività di investimento	(10,5)	(7,6)
Flusso monetario attività finanziarie	17,9	7,1
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	(0,4)	35,8

Utile per azione (in Euro)	1° Trimestre	1° Trimestre
	2007	2006
Utile per azione base	0,07	0,06
Utile per azione diluito	0,07	0,06
N. azioni che compongono il capitale sociale	283.372.852	283.372.852

(*) Si precisa che:

- per "Ebitda" si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti;
- per "Capitale Circolante Netto" (CCN) si intende la somma algebrica di rimanenze di magazzino, crediti commerciali e debiti commerciali;
- Per "Posizione Finanziaria Netta" (PFN) si intende la somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva.



Relazione introduttiva

Il trimestre appena concluso conferma il trend di crescita del Gruppo sia in termini di fatturato, con ottimi tassi di incremento in tutti i mercati mondiali, che di redditività, nonostante l'impatto negativo derivante da alcuni brand usciti dal portafoglio del Gruppo ed il rafforzamento dell'Euro rispetto al dollaro.

L'utile operativo, in significativo aumento in termini assoluti, non raggiunge una proporzionale crescita in termini percentuali a causa delle ripercussioni negative derivanti dal dollaro debole e dalla maggiore incidenza degli investimenti di marketing a supporto del previsto futuro sviluppo delle vendite. In ambito industriale, superati i vincoli che avevano limitato la capacità produttiva e progredendo nel progetto di riorganizzazione, l'attenzione è ora focalizzata sul contenimento del capitale circolante in forte crescita negli ultimi trimestri.

Il brillante andamento commerciale e la significativa riduzione del peso degli oneri finanziari, legata principalmente alle migliori condizioni ottenute tramite il rifinanziamento del *Senior loan* di fine giugno 2006, hanno comportato un benefico impatto sull'utile netto del Gruppo che risulta pertanto in significativo incremento (+22,4%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

L'andamento dei flussi di cassa rispecchia lo stesso trend già registrato nel 2006 nonostante il forte incremento commerciale potesse far supporre un maggiore assorbimento di risorse finanziarie. Ricordiamo che l'andamento stagionale del capitale circolante porta normalmente ad un assorbimento di cassa nel primo semestre che viene poi largamente compensato nella seconda parte dell'anno.

Analisi delle vendite

Il primo trimestre del 2007 conferma ulteriormente la forza commerciale del Gruppo registrando tassi di crescita delle vendite molto elevati in tutti i mercati mondiali con un fatturato che, pur penalizzato da un effetto cambi negativo, è cresciuto del 13,0% rispetto al medesimo periodo del 2006 (+16,8% a parità di cambi) grazie al miglioramento particolarmente evidente in Italia (+13,4%) e più in generale nel continente europeo (+35,0%). Il mercato americano e quello dell'Estremo Oriente, a parità di cambio, sono cresciuti rispettivamente del +0,9% e del +19,4%.

Oltre al costante andamento di forte crescita nelle vendite degli occhiali da sole (+15,1%), sono state raggiunte buone performance anche nel settore degli occhiali da vista (+10,3%) a conferma di un trend di recupero di questo tipo di prodotti che si sta manifestando oramai da alcuni trimestri.

Gli ottimi risultati registrati nei primi tre 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 (+10,1%) a dimostrazione dell'efficacia delle strategie di rilancio delle *house brands*. I brillanti risultati commerciali confermano la correttezza delle strategie di portafoglio del Gruppo, in particolare relativamente al lancio delle nuove collezioni che stanno sostituendo i marchi non più appartenenti alle griffe in licenza.

Ricavi per area geografica (valori in milioni di Euro)	1° trimestre				
	2007	%	2006	%	Variaz.%
Italia	45,2	13,3	39,9	13,2	+13,4
Europa (escluso l'Italia)	127,3	37,3	94,3	31,2	+35,0
America	110,6	32,4	119,3	39,5	-7,3
Asia	39,4	11,5	35,8	11,9	+10,1
Resto del mondo	18,8	5,5	12,8	4,2	+47,0
Totale	341,4	100,0	302,1	100,0	+13,0

Ricavi per prodotto (valori in milioni di Euro)	1° trimestre				
	2007	%	2006	%	Variaz.%
Montature da vista	118,5	34,8	107,4	35,6	+10,3
Occhiali da sole	204,2	59,8	177,5	58,7	+15,1
Articoli sportivi	13,5	3,9	13,2	4,4	+2,1
Altro	5,2	1,5	4,0	1,3	+30,6
Totale	341,4	100,0	302,1	100,0	+13,0

Ricavi per canale di vendita (valori in milioni di Euro)	1° trimestre				
	2007	%	2006	%	Variaz.%
Wholesale	325,7	95,4	294,1	97,4	+10,7
Retail	15,7	4,6	8,0	2,6	+96,8
Totale	341,4	100,0	302,1	100,0	+13,0

Italia. Le vendite sul mercato italiano continuano nel loro trend di crescita (+13,4% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente) con incrementi di vendite a doppia cifra ottenuti sia nel segmento degli occhiali da sole che nelle montature da vista. Tra i marchi che hanno evidenziato performance particolarmente brillanti si segnalano *Armani*, *Gucci*, *Max Mara* ed i marchi propri *Safilo* ed *Oxydo*. Quest'ultimi beneficiano, come già sottolineato nel precedente paragrafo, di una serie coordinata di azioni volte al rilancio della loro immagine presso il consumatore finale.

Europa (esclusa l'Italia). Il ripristino di tempi di consegna e di livelli ottimali di servizio alla clientela ha portato il mercato europeo a crescere in misura estremamente rilevante (+35,0%) con risultati particolarmente buoni sia nell'ambito delle vendite di occhiali da sole che nel settore vista. Crescite considerevoli sono state raggiunte in Francia (+29,6%), Gran Bretagna (+53,0%) e Germania (+11,8%). L'analisi del fatturato per marchio evidenzia le buone performance di brand affermati come *Armani*, *Diesel*, *Dior* e *Gucci*, dei marchi di proprietà *Safilo*, *Carrera* e *Oxydo*, nonché di un marchio emergente come *Marc Jacobs* (+64,7%). Senza l'effetto derivante dall'acquisizione della catena di negozi spagnoli Loop Vision, le vendite in Europa sarebbero cresciute del 28,6%.

America. Il mercato americano è fortemente penalizzato dalla dinamica dei tassi di cambio, scontando una svalutazione della divisa statunitense pari al 9,0%. A cambi fissi la crescita sarebbe stata dello 0,9%. In un contesto difficile per la perdita del brand più importante, vanno segnalate la buona performance del settore sportivo (+5,9%) e, nell'ambito delle griffes, le vendite

particolarmente positive di *Armani*, *Dior*, *J.Lo by Jennifer Lopez* e *Marc Jacobs*. Tra i marchi propri, di rilievo la crescita delle vendite di prodotti a marchio *Carrera*. Importanti, infine, i risultati della catena retail *Solstice* (+32,0% nei tre mesi) che al 31 marzo 2007 conta 89 punti vendita (6 le aperture nel corso del 2007).

Asia. Il fatturato dell'area Far East conferma i buoni tassi di crescita riportati nei trimestri precedenti (+10,1% a cambi correnti e +19,4% a cambi costanti) con una crescita concentrata nella categoria degli occhiali da sole. Nell'area, spiccano i risultati di marchi quali *Armani*, *Dior* e *Max Mara* con ottimi risultati ottenuti in Cina (+74,5%), Thailandia (+67,8%), Indonesia (+82,5%) e nelle Filippine dove il fatturato è più che raddoppiato rispetto ai primi 3 mesi dell'esercizio precedente.

Andamento economico del Gruppo

Conto Economico consolidato (valori in milioni di Euro)	1° Trimestre 2007	%	1° Trimestre 2006	%	Variaz. %
Vendite Nette	341,4	100,0	302,1	100,0	13,0
Costo del venduto	(136,8)	(40,1)	(117,0)	(38,7)	16,9
Utile lordo industriale	204,6	59,9	185,1	61,3	10,5
Spese di vendita e di marketing	(123,6)	(36,2)	(111,8)	(37,0)	10,6
Spese generali ed amministrative	(32,3)	(9,5)	(29,6)	(9,8)	9,1
Altri ricavi e (spese operative), nette	0,2	0,1	0,2	0,1	(0,0)
Utile operativo	48,9	14,3	43,9	14,5	11,4
Oneri finanziari netti	(12,3)	(3,6)	(13,2)	(4,4)	(6,8)
Utile prima delle imposte	36,6	10,7	30,7	10,2	19,2
Imposte dell'esercizio	(14,1)	(4,1)	(12,6)	(4,2)	11,9
Utile dell'esercizio	22,5	6,6	18,1	6,0	24,3
Utile di pertinenza di Terzi	1,7	0,5	1,1	0,4	54,5
Utile di pertinenza del Gruppo	20,8	6,1	17,0	5,6	22,4
EBITDA	58,5	17,1	52,9	17,5	10,6
Utile netto per azione - base (Euro)	0,07		0,06		
Utile netto per azione - diluito (Euro)	0,07		0,06		

A livello di utile lordo l'apparente decremento di redditività è dovuto esclusivamente all'impatto negativo conseguente alla svalutazione del dollaro americano ed alla presenza, a livello di ricavi, delle vendite del magazzino di prodotti Polo che non hanno garantito il conseguimento di alcun margine. Sono invece risultati in linea con le aspettative i positivi effetti della riorganizzazione industriale. Le spese di marketing sono leggermente aumentate, in termini percentuali, rispetto al medesimo trimestre dell'anno precedente, come conseguenza dello sviluppo di attività promozionali a supporto principalmente del rilancio delle *housebrands*. Gli altri costi commerciali, così come le spese generali ed amministrative, sono cresciute in misura inferiore ai ricavi beneficiando della debolezza del dollaro americano.

Anche nel primo trimestre del 2007 il risultato operativo è migliorato rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, passando da Euro 43,9 milioni del 2006 ad Euro 48,9 milioni di quest'anno grazie al positivo andamento commerciale già commentato in precedenza.

Gli oneri finanziari hanno registrato una netta contrazione nonostante l'incremento dell'indebitamento medio grazie ai risultati derivanti dall'operazione di rifinanziamento del *Senior loan* conclusa al termine del primo semestre 2006. La gestione finanziaria, associata ad un minore impatto delle tasse, ha ulteriormente migliorato l'utile del Gruppo del primo trimestre che è pertanto cresciuto del 22,4% passando da Euro 17,0 milioni del 2006 ad Euro 20,8 milioni del 2007.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Stato patrimoniale sintetico <i>(valori in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2007	31 dicembre 2006	Variaz.
Cassa e banche	53,6	43,4	10,2
Crediti verso clienti	370,0	319,5	50,5
Rimanenze	273,4	271,6	1,8
Altre attività correnti	38,7	48,2	(9,5)
Totale attivo corrente	735,7	682,7	53,0
Immobilizzazioni materiali	201,4	201,9	(0,5)
Immobilizzazioni immateriali	22,6	22,3	0,3
Avviamento	799,8	804,9	(5,1)
Altre attività non correnti	98,1	101,8	(3,7)
Totale attività non correnti	1.121,9	1.130,9	(9,0)
Totale attivo	1.857,6	1.813,6	44,0
Debiti verso banche e finanziamenti	117,5	99,7	17,8
Debiti commerciali	209,3	228,8	(19,5)
Altre passività correnti	108,3	94,3	14,0
Totale passivo corrente	435,1	422,8	12,3
Debiti verso banche e finanziamenti	492,2	475,6	16,6
Benefici a dipendenti	41,8	41,0	0,8
Altre passività non correnti	28,3	30,0	(1,7)
Totale passivo non corrente	562,3	546,6	15,7
Patrimonio netto di Gruppo	853,2	838,8	14,4
Patrimonio netto di terzi	7,0	5,4	1,6
Totale passività e patrimonio netto	1.857,6	1.813,6	44,0

Rendiconto finanziario consolidato <i>(valori in milioni di Euro)</i>	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variaz.
Disponibilità monetaria netta iniziale	7,0	44,5	(37,5)
Flusso monetario attività operativa	(15,0)	(7,9)	(7,1)
Flusso monetario attività di investimento	(10,5)	(7,6)	(2,9)
Flusso monetario attività finanziarie	17,9	7,1	10,8
Differenze nette di conversione	0,2	(0,3)	0,5
Disponibilità monetaria netta (Fabbisogno) finale	(0,4)	35,8	(36,2)

Flusso monetario derivante dall'attività operativa

La gestione dei flussi di cassa operativi del primo trimestre 2007 ha risentito della normale stagionalità del capitale circolante che determina un assorbimento di risorse finanziarie nel primo trimestre, successivamente compensato nella seconda parte dell'anno.

In particolare, il primo trimestre del 2007 è stato penalizzato, a livello di gestione del capitale circolante, dal forte incremento delle vendite e dalle uscite di cassa necessarie al pagamento delle forniture che avevano permesso la costituzione del magazzino nell'ultimo trimestre del 2006.

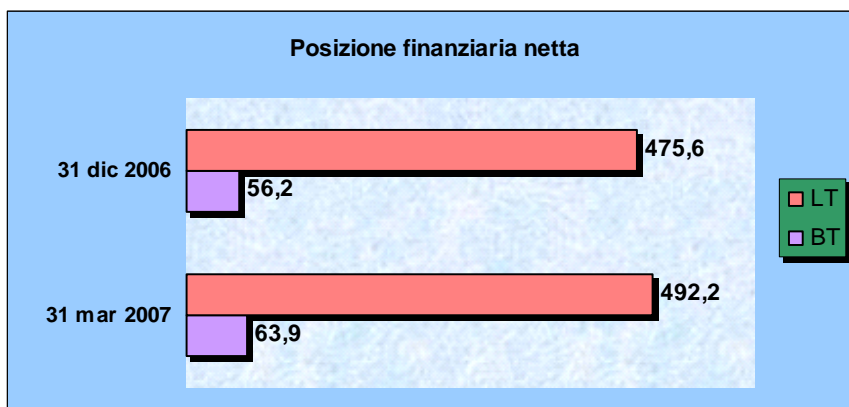
Flusso monetario per investimenti

Il maggiore impiego di risorse per investimenti, avvenuto nel primo trimestre del 2007 rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, riflette una diversa tempistica nell'avanzamento di progetti che, a valore complessivo, non dovrebbero superare a fine anno quanto investito nel corso del 2006.

Flusso monetario derivante da attività finanziarie

La cassa generata dalla gestione finanziaria è conseguente ad operazioni legate all'ottimizzazione della tesoreria e della pianificazione finanziaria nel breve termine.

Posizione finanziaria netta <i>(valori in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2007	31 dicembre 2006	Variazione
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(22,4)	(22,5)	0,1
Indebitamento bancario a breve	(54,0)	(36,4)	(17,6)
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(41,1)	(40,7)	(0,4)
Disponibilità liquide	53,6	43,4	10,2
Posizione finanziaria netta a BT	(63,9)	(56,2)	(7,7)
Finanziamenti a medio lungo termine	(492,2)	(475,6)	(16,6)
Posizione finanziaria netta a LT	(492,2)	(475,6)	(16,6)
Posizione finanziaria netta	(556,1)	(531,8)	(24,3)



Legenda

LT = a lungo termine

BT = a breve termine

Prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto della capogruppo con gli analoghi valori di Gruppo

<i>(valori in milioni di Euro)</i>	Patrimonio netto al 31 marzo 2007	Utile/(perdita) del periodo	Patrimonio netto al 31 dicembre 2006
Saldi risultanti dal bilancio civilistico della società controllante	829,5	(0,2)	829,7
Saldi risultanti dai bilanci civilistici delle società controllate	1.418,6	70,9	1.411,1
Storno del valore di carico delle partecipazioni	(2.131,5)	0,0	(2.145,3)
Avviamento	758,7	0,0	764,4
Fair value attribuito alle immobilizzazioni materiali	10,4	(0,1)	10,5
Storno di dividendi attribuiti nell'ambito del Gruppo	0,0	(43,2)	0,0
Storno di plusvalenze su vendite nell'ambito del Gruppo	(15,4)	0,2	(15,6)
Eliminazione degli utili intersocietari inclusi nelle giacenze di magazzino	(18,2)	(0,1)	(18,6)
Effetto della valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del P.N.	6,2	0,0	6,3
Effetto delle altre scritture di consolidamento	1,9	(5,0)	1,7
Totale Patrimonio Netto	860,2	22,5	844,2
Quota di pertinenza di terzi	7,0	1,7	5,4
Totale Patrimonio Netto attribuibile al Gruppo	853,2	20,8	838,8

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 31 marzo 2007, al 31 dicembre 2006 e al 31 marzo 2006 risulta così riassumibile:

	31 marzo 2007	31 dicembre 2006	31 marzo 2006
Sede centrale di Padova	866	849	799
Stabilimenti produttivi	4.872	4.573	4.210
Società commerciali	1.146	1.083	1.071
Retail	854	854	341
Totale	7.738	7.359	6.421

Rispetto al 31 dicembre 2006 la forza lavoro risulta incrementata di 379 unità con un aumento concentrato prevalentemente nell'area produttiva a seguito della decisione di portare all'interno della controllata Smith Sport Optics Inc. parte della produzione. Tale operazione ha comportato un incremento di 229 lavoratori.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2007

Non vi sono da segnalare fatti avvenuti successivamente al 31 marzo 2007 che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nel presente prospetto.

PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATI

Stato Patrimoniale Consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31/03/2007	31/12/2006
ATTIVITA'			
Attivo corrente			
Cassa e banche	2.1	53.596	43.433
Crediti verso clienti, netti	2.2	369.972	319.517
Rimanenze	2.3	273.450	271.573
Strumenti finanziari derivati	2.4	1.133	1.597
Altre attività correnti	2.5	37.598	46.564
Totale attivo corrente		735.749	682.684
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni materiali	2.6	201.377	201.951
Immobilizzazioni immateriali	2.7	22.634	22.274
Avviamento	2.8	799.795	804.911
Partecipazioni in società collegate	2.9	12.381	12.535
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.10	3.756	3.472
Crediti per imposte anticipate	2.11	78.553	81.886
Strumenti finanziari derivati	2.4	1.272	1.921
Altre attività non correnti	2.12	2.098	1.974
Totale attivo non corrente		1.121.866	1.130.924
Totale attivo		1.857.615	1.813.608

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31/03/2007	31/12/2006
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Passivo corrente			
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	117.494	99.677
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	209.265	228.802
Debiti tributari	<i>2.15</i>	31.957	20.716
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	75.575	72.833
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	848	828
Totale passivo corrente		435.139	422.856
Passivo non corrente			
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	492.204	475.583
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	41.772	40.952
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	10.531	10.478
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	11.326	13.082
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	992	1.336
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	5.413	5.171
Totale passivo non corrente		562.238	546.602
Totale passivo		997.377	969.458
Patrimonio netto			
Capitale sociale	<i>2.20</i>	70.843	70.843
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	751.276	751.276
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	8.194	(22.684)
Riserva per <i>fair value</i> e per <i>cash flow</i>	<i>2.23</i>	2.076	1.859
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		20.848	37.467
Patrimonio netto di Gruppo		853.237	838.761
Patrimonio netto di terzi		7.001	5.389
Totale patrimonio netto		860.238	844.150
Totale passività e patrimonio netto		1.857.615	1.813.608

Conto Economico Consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Vendite nette	<i>3.1</i>	341.395	302.125
Costo del venduto	<i>3.2</i>	(136.833)	(117.008)
Utile industriale lordo		204.562	185.117
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	<i>3.3</i>	(123.627)	(111.846)
Spese generali ed amministrative	<i>3.4</i>	(32.304)	(29.655)
Altri ricavi e spese operative, nette	<i>3.5</i>	279	247
Utile operativo		48.910	43.863
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	<i>3.6</i>	39	38
Oneri finanziari, netti	<i>3.7</i>	(12.315)	(13.244)
Utile prima delle imposte		36.634	30.657
Imposte sul reddito	<i>3.8</i>	(14.132)	(12.589)
Utile del periodo		22.502	18.068
Utile del periodo di pertinenza di terzi		1.654	1.110
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		20.848	16.958
Utile per azione - <i>base (Euro)</i>	<i>3.9</i>	0,07	0,06
Utile per azione - <i>diluito (Euro)</i>	<i>3.9</i>	0,07	0,06

Rendiconto finanziario consolidato

	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
(Valori in Euro migliaia)		
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	6.989	44.546
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	22.502	18.068
Ammortamenti	9.632	9.078
Stock option	139	389
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	(39)	(38)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	822	819
Variazione netta di altri fondi	79	83
Interessi passivi	9.576	10.955
Imposte sul reddito	14.132	12.589
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	56.843	51.943
(Incremento) Decremento dei crediti	(38.718)	(34.325)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(3.007)	(5.967)
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	(22.049)	(8.022)
Interessi passivi pagati	(3.382)	(6.546)
Imposte pagate	(4.705)	(5.020)
Totale (B)	(15.018)	(7.937)
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(9.091)	(7.084)
Incremento netto immobilizzazioni immateriali	(1.417)	(481)
Totale (C)	(10.508)	(7.565)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	18.325	11.423
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(300)	(542)
C/c pagamento interessi P.Obb.Conv.	-	(3.534)
Distribuzione dividendi a terzi	(103)	(249)
Totale (D)	17.922	7.098
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(7.604)	(8.404)
Differenze nette di conversione	254	(341)
Totale (F)	254	(341)
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)	(361)	35.801

Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre	
		2007	2006
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per cash flow	2.23	912	1.504
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per fair value	2.23	284	930
Utili (perdite) attuariali	2.22	-	478
Utili e perdite iscritti direttamente a riserva di conversione	2.22	(6.745)	(2.250)
Altri utili (perdite) iscritti direttamente a patrimonio netto	2.22	217	(287)
Totale utili (perdite) iscritti direttamente a PN		(5.332)	375
Utile del periodo		22.502	18.068
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo		17.170	18.443
attribuibili a:			
Gruppo		15.456	17.273
Azionisti terzi		1.714	1.170
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo		17.170	18.443

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto consolidato

<i>(valori Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale Patrimonio Netto
PN del Gruppo al 01.01.2006	70.843	751.276	5.208	(3.899)	(4.850)	3.097	821.675
Destinazione utile esercizio precedente					3.097	(3.097)	-
Variazioni altre riserve			(2.310)	2.970	580		1.240
Utile del periodo						16.958	16.958
PN del Gruppo al 31.03.2006	70.843	751.276	2.898	(929)	(1.173)	16.958	839.873
PN di Terzi al 01.01.2006	-	-	102	-	2.215	3.220	5.537
Destinazione utile esercizio precedente					3.220	(3.220)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi			60				60
Distribuzione dividendi					(249)		(249)
Utile del periodo					-	1.110	1.110
PN di Terzi al 31.03.2006	-	-	162	-	5.186	1.110	6.458
PN consolidato al 31.03.2006	70.843	751.276	3.060	(929)	4.013	18.068	846.331
<i>(valori Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale Patrimonio Netto
PN del Gruppo al 01.01.2007	70.843	751.276	(22.726)	1.859	42	37.467	838.761
Destinazione utile esercizio precedente					37.467	(37.467)	-
Variazioni altre riserve			(6.715)	217	126		(6.372)
Utile del periodo						20.848	20.848
PN del Gruppo al 31.03.2007	70.843	751.276	(29.441)	2.076	37.635	20.848	853.237
PN di Terzi al 01.01.2007	-	-	(2)	-	2.045	3.346	5.389
Destinazione utile esercizio precedente					3.346	(3.346)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi					91		91
Distribuzione dividendi			(30)		(103)		(133)
Utile del periodo						1.654	1.654
PN di Terzi al 31.03.2007	-	-	(32)	-	5.379	1.654	7.001
PN consolidato al 31.03.2007	70.843	751.276	(29.473)	2.076	43.014	22.502	860.238

Stato Patrimoniale consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31/03/2007	di cui parti correlate	31/12/2006	di cui parti correlate
ATTIVITA'					
Attivo corrente					
Cassa e banche	2.1	53.596		43.433	
Crediti verso clienti, netti	2.2	369.972	31	319.517	4
Rimanenze	2.3	273.450		271.573	
Strumenti finanziari derivati	2.4	1.133		1.597	
Altre attività correnti	2.5	37.598		46.564	
Totale attivo corrente		735.749		682.684	
Attivo non corrente					
Immobilizzazioni materiali	2.6	201.377		201.951	
Immobilizzazioni immateriali	2.7	22.634		22.274	
Avviamento	2.8	799.795		804.911	
Partecipazioni in società collegate	2.9	12.381		12.535	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.10	3.756		3.472	
Crediti per imposte anticipate	2.11	78.553		81.886	
Strumenti finanziari derivati	2.4	1.272		1.921	
Altre attività non correnti	2.12	2.098		1.974	
Totale attivo non corrente		1.121.866		1.130.924	
Totale attivo		1.857.615		1.813.608	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31/03/2007	di cui parti correlate	31/12/2006	di cui parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passivo corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	117.494		99.677	
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	209.265	10.773	228.802	10.360
Debiti tributari	<i>2.15</i>	31.957		20.716	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	75.575		72.833	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	848		828	
Totale passivo corrente		435.139		422.856	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	492.204		475.583	
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	41.772		40.952	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	10.531		10.478	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	11.326		13.082	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	992		1.336	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	5.413		5.171	
Totale passivo non corrente		562.238		546.602	
Totale passivo		997.377		969.458	
Patrimonio netto					
Capitale sociale	<i>2.20</i>	70.843		70.843	
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	751.276		751.276	
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	8.194		(22.684)	
Riserva per <i>fair value</i> e per <i>cash flow</i>	<i>2.23</i>	2.076		1.859	
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		20.848		37.467	
Patrimonio netto di Gruppo		853.237		838.761	
Patrimonio netto di terzi		7.001		5.389	
Totale patrimonio netto		860.238		844.150	
Totale passività e patrimonio netto		1.857.615		1.813.608	

Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre 2007	di cui parti correlate	1° trimestre 2006	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	341.395	38	302.125	158
Costo del venduto	3.2	(136.833)	7.489	(117.008)	12.646
Utile industriale lordo		204.562		185.117	
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	3.3	(123.627)		(111.846)	
Spese generali ed amministrative	3.4	(32.304)	290	(29.655)	299
Altri ricavi e spese operative, nette	3.5	279		247	
Utile operativo		48.910		43.863	
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	3.6	39		38	
Oneri finanziari, netti	3.7	(12.315)		(13.244)	
Utile prima delle imposte		36.634		30.657	
Imposte sul reddito	3.8	(14.132)		(12.589)	
Utile del periodo		22.502		18.068	
Utile del periodo di pertinenza di terzi		1.654		1.110	
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		20.848		16.958	
Utile per azione - <i>base (Euro)</i>	3.9	0,07		0,06	
Utile per azione - <i>diluito (Euro)</i>	3.9	0,07		0,06	

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

Il presente bilancio consolidato, espresso in migliaia di Euro, è relativo al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2007 al 31 marzo 2007. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2007 e del 2006, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2007 ed al 31 dicembre 2006.

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

Le informazioni finanziarie consolidate relative al periodo chiuso al 31 marzo 2007 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.

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 2006.

Il presente bilancio consolidato viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 maggio 2007.

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 %
SOCIETÀ ITALIANE			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	35.000.000	100,0
Oxsol S.p.A. - Pieve di Cadore (BL)	EUR	121.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Padova	EUR	102.775	100,0
SOCIETÀ ESTERE			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.A. - Madrid (E)	EUR	390.650	100,0
Fashion Optic S.L. - Madrid (E)	EUR	1.126.845	100,0
Navoptik S.L. - Madrid (E)	EUR	664.118	100,0
Safilo France S.a.r.l. - Parigi (F)	EUR	960.000	100,0
Safilo Gmbh - Colonia (D)	EUR	511.300	100,0
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100,0
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC)	HKD	49.700.000	100,0
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	10.000	51,0
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC)	HKD	100.000	51,0
Safilo Singapore Pte Ltd - Singapore (SGP)	SGD	400.000	100,0
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur (MAL)	MYR	100.000	100,0
Safilo Trading Co. Inc. - Shenzen (RC)	CNY	2.481.000	51,0
Safilo Eyewear (Shenzen) Company Limited	USD	700.000	51,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited	USD	1.000.000	100,0
Safilo Korea Ltd – Seoul (K)	KRW	300.000.000	100,0
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	70,0
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo South Africa (Pty) Ltd. – Bryanston (ZA)	ZAR	3.383	100,0
Safilo Austria Gmbh -Traun (A)	EUR	217.582	100,0
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	SIT	135.101.000	100,0
Safilo Japan Co Ltd - Tokyo (J)	JPY	100.000.000	100,0
Safilo Do Brasil Ltda – San Paolo (BR)	BRL	8.077.500	100,0
Safilo Portugal Lda – Lisbona (P)	EUR	500.000	100,0
Safilo Switzerland AG – Liestal (CH)	CHF	1.000.000	77,0
Safilo India Ltd - Bombay (IND)	INR	42.000.000	88,5
Safint Australia Pty Ltd.- Sydney (AUS)	AUD	3.000.000	100,0
Safilo Australia Partnership – Sydney (AUS)	AUD	204.081	61,0
Safint Optical UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	21.139.001	100,0
Safilo UK Ltd. - North Yorkshire (GB)	GBP	250	100,0
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100,0
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	23.289	100,0
FTL Corp. - Delaware (USA)	USD	10	100,0
Safilo Realty Corp. - Delaware (USA)	USD	10.000	100,0
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100,0
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.162	100,0
Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA)	USD	1.000	100,0
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100,0
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100,0
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100,0
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CAN)	CAD	300.011	100,0

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	Puntuale	Puntuale	Medio 1° trimestre	
	31-mar-07	31-dic-06	31-mar-06	2007	2006
USD	1,3318	1,3170	1,2104	1,3106	1,2023
HKD	10,4070	10,2409	9,3923	10,2334	9,3273
CHF	1,6247	1,6069	1,5801	1,6162	1,5590
CAD	1,5366	1,5281	1,4084	1,5357	1,3894
JPY	157,3200	156,9300	142,4200	156,4322	140,5132
GBP	0,6798	0,6715	0,6964	0,6706	0,6862
SEK	9,3462	9,0404	9,4315	9,1894	9,3525
AUD	1,6484	1,6691	1,6997	1,6671	1,6274
ZAR	9,7005	9,2124	7,5066	9,4919	7,4113
SIT ¹	-	239,6400	239,5600	-	239,5088
BRL	2,7158	2,8133	2,6437	2,7633	2,6409
IND	58,0066	58,2975	54,0109	57,8585	53,3708
SGD	2,0204	2,0202	1,9582	2,0073	1,9552
MYR	4,6047	4,6490	4,4580	4,5842	4,4814
CNY	10,2951	10,2793	9,7038	10,1688	9,6793
KRW	1.253,0200	1.224,8100	1.176,0900	1.230,7847	1.173,7765

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.

¹ La Slovenia ha adottato l'Euro quale moneta di conto a partire dal 1 gennaio 2007.

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>	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
Cassa e banche attive	53.596	43.433
Totale	53.596	43.433

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

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2007	31 marzo 2006
Cassa e banche attive	53.596	49.248
c/c bancari passivi e finanziamenti a breve	(53.957)	(9.913)
c/c destinato al pagam. int. su Prestito Obb. Conv.	-	(3.534)
Totale	(361)	35.801

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
Valore lordo	394.996	342.485
Fondo svalutazione crediti	(25.024)	(22.968)
Valore netto	369.972	319.517

A parità di cambio i crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, sono aumentati di Euro 51.881 migliaia per effetto dell'incremento delle vendite del primo trimestre 2007 rispetto all'ultimo trimestre del precedente esercizio.

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

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

Il fondo svalutazione crediti include inoltre l'accantonamento per insolvenza che viene imputato a conto economico nella voce "spese generali ed amministrative" (nota 3.4).

2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
Materie prime	44.287	50.491
Prodotti in corso di lavorazione	8.076	7.868
Prodotti finiti	245.246	238.743
Totale lordo	297.609	297.102
Fondo obsolescenza (-)	(24.159)	(25.529)
Totale netto	273.450	271.573

L'incremento delle giacenze di prodotti finiti rispetto alla fine del 2006 è dovuto alla necessità di garantire un servizio ottimale a supporto delle vendite che raggiungono il loro apice nel periodo centrale del primo semestre dell'anno.

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 2007	Accant.to a conto economico	Utilizzo	Diff. Conv.	Saldo al 31 marzo 2007
Fondo obsolescenza	25.529	554	(1.851)	(73)	24.159
Totale	25.529	554	(1.851)	(73)	24.159

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
Attivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta	1.133	1.205
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	266
- Interest rate swaps - al fair value rilevato a C. Economico	-	126
Totale	1.133	1.597
Attivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	589	361
- Opzioni	683	1.560
Totale	1.272	1.921
Passivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	-
- Interest rate swaps - al fair value rilevato a C. Economico	992	1.336
Totale	992	1.336

Si riepiloga di seguito le caratteristiche ed il fair value dei contratti a termine in divisa in essere al 31 marzo 2007 ed al 31 dicembre 2006:

Contratti a termine	31 marzo 2007		31 dicembre 2006	
	Controvalore contratti <i>(USD/000)</i>	Fair value <i>(Euro/000)</i>	Controvalore contratti <i>(USD/000)</i>	Fair value <i>(Euro/000)</i>
Scadenza esercizio 2007	\$29.000	1.133	\$39.000	1.205
Totale	29.000	1.133	39.000	1.205

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 riepiloga le caratteristiche ed il fair value dei contratti di interest rate swap in essere al 31 marzo 2007 ed al 31 dicembre 2006:

Interest rate swaps <i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2007		31 dicembre 2006	
	Controvalore contratti	Fair value	Controvalore contratti	Fair value
Scadenza esercizio 2007	-	-	170.361	392
Scadenza esercizio 2010	25.000	(371)	25.000	(522)
Scadenza esercizio 2011	105.000	(32)	85.000	(453)
Totale	130.000	(403)	280.361	(583)

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

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 683 migliaia.

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
Credito IVA	8.074	9.218
Crediti d'imposta e acconti	7.775	9.515
Ratei e risconti attivi	13.775	7.505
Crediti verso agenti	4.205	4.483
Altri crediti	3.769	15.843
Totale	37.598	46.564

I crediti d'imposta ed 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 31 marzo 2007 includono:

- risconti di costi pubblicitari per Euro 4.889 migliaia;
- risconti di costi assicurativi per Euro 746 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 1.365 migliaia;
- risconti di costi sostenuti per la parte di finanziamento denominata "Revolving Facility" per Euro 1.378 migliaia;
- risconti attivi di altri costi, prevalentemente di carattere commerciale, per la restante parte.

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

Il decremento della voce "Altri crediti" è dovuto alla compensazione degli anticipi su royalties corrisposti nell'esercizio precedente con il debito per royalties maturate nel corso del trimestre. Il saldo della voce in oggetto al 31 marzo 2007 comprende principalmente crediti per rimborsi assicurativi ed altri crediti presenti nei bilanci delle società del Gruppo.

2.6 Immobilizzazioni materiali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Increment.	Decrem.	Riclass.	Nuove acquisiz.	Diff. di convers.	Saldo al 31 dicembre 2006
Valore lordo							
Terreni e fabbricati	108.103	2.555	(165)	(1.277)		(433)	108.783
Impianti e macchinari	156.536	8.256	(1.308)	319		(397)	163.406
Attrezzature e altri beni	126.625	25.347	(4.547)		10.998	(4.561)	153.862
Impianti in costruzione	2.831	4.441		(1.197)		(56)	6.019
Totale	394.095	40.599	(6.020)	(2.155)	10.998	(5.447)	432.070

Fondo ammortamento

Terreni e fabbricati	21.302	3.242	(38)	(1.277)		(117)	23.112
Impianti e macchinari	90.192	11.621	(1.085)	78		(183)	100.623
Attrezzature e altri beni	88.998	15.673	(3.374)		7.524	(2.437)	106.384
Totale	200.492	30.536	(4.497)	(1.199)	7.524	(2.737)	230.119

Valore netto	193.603	10.063	(1.523)	(956)	3.474	(2.710)	201.951
---------------------	----------------	---------------	----------------	--------------	--------------	----------------	----------------

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Increment.	Decrem.	Riclass.	Nuove acquisiz.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2007
------------	-------------------------	------------	---------	----------	-----------------	-------------------	------------------------

Valore lordo

Terreni e fabbricati	108.783	111	(34)			(42)	108.818
Impianti e macchinari	163.406	1.796	(179)			(50)	164.973
Attrezzature e altri beni	153.862	6.399	(501)	(1.520)		(507)	157.733
Impianti in costruzione	6.019	1.138		(62)		(9)	7.086
Totale	432.070	9.444	(714)	(1.582)	-	(608)	438.610

Fondo ammortamento

Terreni e fabbricati	23.112	810	(27)			(15)	23.880
Impianti e macchinari	100.623	2.993	(146)			(25)	103.445
Attrezzature e altri beni	106.384	4.285	(250)	(269)		(242)	109.908
Totale	230.119	8.088	(423)	(269)	-	(282)	237.233

Valore netto	201.951	1.356	(291)	(1.313)	-	(326)	201.377
---------------------	----------------	--------------	--------------	----------------	----------	--------------	----------------

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel primo trimestre 2007 assommano complessivamente ad Euro 9.382 migliaia (contro Euro 7.173 migliaia del primo trimestre dell'esercizio precedente) e si riferiscono:

- agli stabilimenti produttivi delle società italiane per Euro 3.587 migliaia a seguito del rinnovo degli impianti e delle attrezzature relative alla nuova modellistica;
- alle controllate americane per Euro 3.811 migliaia prevalentemente per l'acquisizione di un ramo d'azienda da parte della controllata Smith Sport Optics Inc. e per lo sviluppo della catena di negozi Solstice;
- all'area Europa per Euro 1.688 migliaia concentrati prevalentemente nello stabilimento produttivo in Slovenia;
- alle filiali presenti in Far-East per Euro 296 migliaia.

2.7 Immobilizzazioni immateriali

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2006	Incrementi	Decrementi e svalutaz.	Nuove acquisizioni	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2006
Valore lordo						
Software	8.139	2.264	(19)	308	(170)	10.522
Marchi e licenze	41.509	367	-	33	(52)	41.857
Altre immobilizzazioni immateriali	7.162	753	(2.014)	686	(174)	6.413
Immobilizzaz. Immateriali in corso	33	-	(16)	-	(2)	15
Totale	56.843	3.384	(2.049)	1.027	(398)	58.807
Fondo ammortamento						
Software	5.942	1.592	(19)	287	(108)	7.694
Marchi e licenze	18.818	4.268	-	19	(39)	23.066
Altre immobilizzazioni immateriali	6.503	442	(1.616)	537	(93)	5.773
Totale	31.263	6.302	(1.635)	843	(240)	36.533
Valore netto	25.580	(2.918)	(414)	184	(158)	22.274
<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2007	Incrementi	Decrementi e svalutaz.	Riclass.	Differenza di conversione	Saldo al 31 marzo 2007
Valore lordo						
Software	10.522	634	(32)	1.859	(49)	12.934
Marchi e licenze	41.857	47			(5)	41.899
Altre immobilizzazioni immateriali	6.413	4	(7)	(339)	4	6.075
Immobilizzaz. Immateriali in corso	15					15
Totale	58.807	685	(39)	1.520	(50)	60.923
Fondo ammortamento						
Software	7.694	397	(32)	603	(17)	8.645
Marchi e licenze	23.066	1.036			(5)	24.097
Altre immobilizzazioni immateriali	5.773	111		(334)	(3)	5.547
Totale	36.533	1.544	(32)	269	(25)	38.289
Valore netto	22.274	(859)	(7)	1.251	(25)	22.634

La quota di ammortamento relativa alle immobilizzazioni materiali ed immateriali per i primi tre mesi del 2007 e del 2006 viene ripartita nelle seguenti voci di conto economico:

<i>(Euro/000)</i>	nota	1° trim. 2007	1° trim. 2006
costo del venduto	3.2	5.240	5.673
spese di vendita e di marketing	3.3	1.026	683
spese generali ed amministrative	3.4	3.366	2.722
Valore netto		9.632	9.078

2.8 Avviamento

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Increment./Decrem	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2006
Avviamento	797.734	26.839	(19.662)	804.911
Valore netto	797.734	26.839	(19.662)	804.911

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Increment./Decrem.	Differenza di conversione	Saldo al 31 marzo 2007
Avviamento	804.911	739	(5.855)	799.795
Valore netto	804.911	739	(5.855)	799.795

La variazione della voce rispetto al precedente esercizio si riferisce all'acquisizione del ramo d'azienda della società DFG Inc. operato dalla controllata americana Smith Sport Optics Inc. ed alle differenze di conversione generatesi nel periodo.

2.9 Partecipazioni in società collegate

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

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

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate nel corso del periodo risulta la seguente:

(Euro/000)	31.12.2006			Movimentazione dell'anno quota utili e storno divid. soc. colleg.	diff. convers.	Valore al 31 marzo 2007
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 31 dic 2006			
TBR Inc.	437	502	939	39	(11)	967
Elegance I. Holdings Ltd	5.406	5.988	11.394	-	(182)	11.212
Optifashion As	353	(151)	202	-	-	202
Totale	6.196	6.339	12.535	39	(193)	12.381

Nel corso del 2007 non sono avvenute nuove acquisizioni. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuta principalmente agli utili realizzati nel periodo dalle società collegate, nonché alle differenze di conversione.

La società Optifashion A.s. con sede ad Istanbul (Turchia), controllata dal Gruppo per il 50%, non è 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.

2.10 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>	Natura del rapporto	Valore al 31 marzo 2007	Valore al 31 dicembre 2006
Banca Popolare Italiana S.p.A.	Part. in altre imprese	3.507	3.238
Unicredit S.p.A.	Part. in altre imprese	206	191
Altre	Part. in altre imprese	43	43
Totale		3.756	3.472

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

<i>(Euro/000)</i>	31.12.2006			Movimentazione del periodo		Valore al 31 marzo 2007
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Incr./ (Decr.)	Rivalutaz. (svalutaz.)	
Banca Pop. Italiana S.p.A.	6.855	(3.617)	3.238	-	269	3.507
Unicredit S.p.A.	48	143	191	-	15	206
Altre attività	43	-	43	-	-	43
Totale	6.946	(3.474)	3.472	-	284	3.756

2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
Crediti per imposte anticipate	78.553	81.886
Fondo imposte differite	(11.326)	(13.082)
Totale netto	67.227	68.804

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.

Anno di formazione	scadenza	Perdita (Euro/000)	Imposte (Euro/000)
2004	2009	27.883	9.201
2005	2010	74.785	24.679
2006	2011	4.519	1.491
2007	2012	864	285
Totale		108.051	35.656

Fondo imposte differite

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

La voce più significativa su cui sono state calcolate le imposte differite passive deriva dal diverso calcolo degli ammortamenti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. rispetto a quelli fiscali.

2.12 Altre attività non correnti

Al 31 marzo 2007 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 2.098 migliaia e si riferiscono principalmente a crediti per depositi cauzionali e altri crediti con scadenza oltre i 12 mesi, presenti nei bilanci di alcune società del Gruppo.

2.13 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

(Euro/000)	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine		
Scoperto di conto corrente	5.621	6.631
Finanziamenti bancari a breve	48.336	29.813
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	22.404	22.523
Quota a breve dei leasing finanz. e degli altri finanz.	1.092	1.121
Altri finanziamenti a breve termine	40.041	39.589
Totale passivo corrente	117.494	99.677
Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine		
Finanziamenti a medio lungo termine	481.890	465.103
Debiti per leasing finanziari	9.549	9.708
Altri finanziamenti a medio lungo termine	765	772
Totale passivo non corrente	492.204	475.583
Totale finanziamenti e debiti verso banche	609.698	575.260

Il finanziamento senior che al 31 marzo 2007 evidenzia una quota a breve termine pari ad Euro 18.770 migliaia ed una quota pari ad Euro 288.933 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, per nominali Euro 80 milioni) al tasso Euribor più uno spread iniziale dello 0,60%, e due in Dollari USA (Tranche A2 e Tranche A3 per nominali USD 70,4 milioni e USD 80,5 milioni rispettivamente) al tasso Libor più uno spread iniziale dello 0,60%.

- Euro 200 milioni, relativi alla "Revolving Facility" composta da due tranches erogabili anche in Dollari USA (Tranche B1 per nominali Euro 170 milioni, Tranche B2 per nominali Euro 30 milioni) utilizzata al 31 marzo 2007 per Euro 120 milioni e USD 10 milioni.

Come previsto dal contratto di finanziamento, a seguito della misurazione al 31 dicembre 2006 del rapporto di leva (rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA), lo spread di riferimento corrente applicato alla "Facility A" ed alla "Revolving Facility" è sceso dallo 0,60% allo 0,55%.

Al 31 marzo 2007 il prestito obbligazionario High Yield, risulta pari a nominali Euro 195 milioni ed è incluso nella voce Finanziamenti a medio lungo termine.

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 delle società direttamente finanziate.

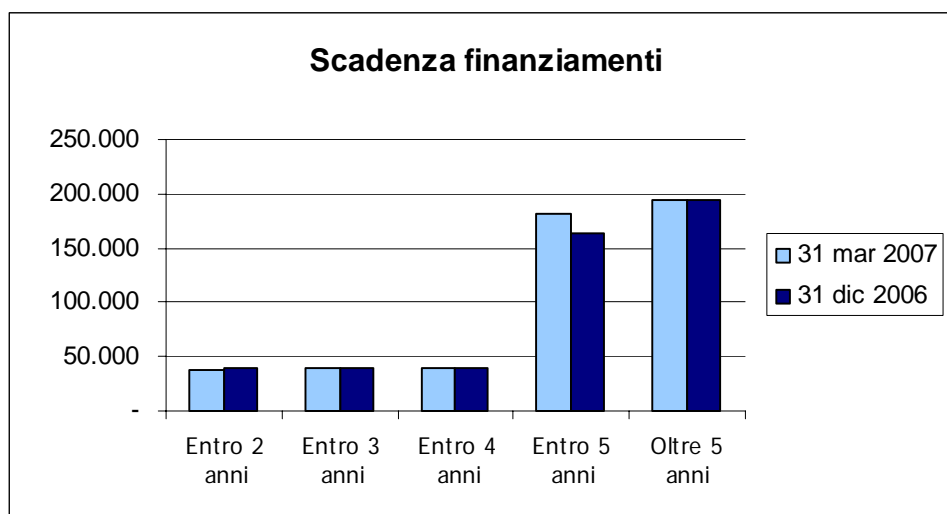
I debiti per leasing finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita media residua dei contratti di leasing è di circa 8,5 anni. Tutti i contratti di leasing in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili 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 38.570 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:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
Entro 2 anni	38.529	38.693
Entro 3 anni	39.443	39.656
Entro 4 anni	39.610	39.822
Entro 5 anni	181.094	163.739
Oltre 5 anni	193.528	193.673
Totale	492.204	475.583



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

(Euro/000)	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
A breve termine		
Euro	102.745	84.857
Dollaro USA	11.040	11.160
Real brasiliano	2.336	2.265
Dollaro Hong Kong	1.373	1.395
Totale	117.494	99.677
A medio lungo termine		
Euro	393.416	383.359
Dollaro USA	97.517	90.950
Yen	1.271	1.274
Totale	492.204	475.583
Totale finanziamenti	609.698	575.260

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 31 marzo 2007:

(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	160.091	51.972	108.119
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	390.537	318.046	72.491
Totale	550.628	370.018	180.610

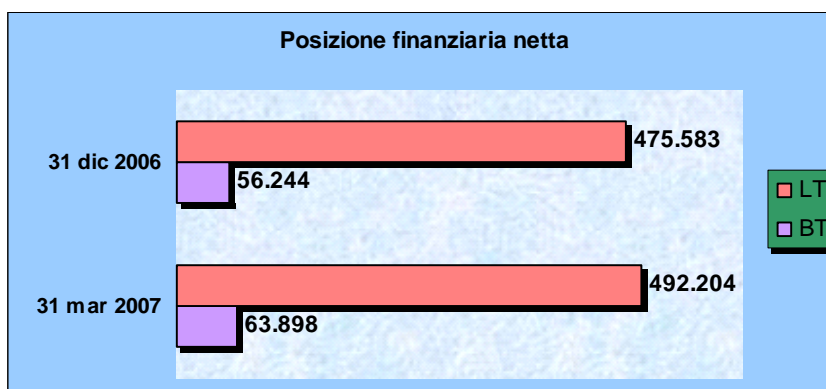
Gli accordi contrattuali relativi ai finanziamenti concessi ad alcune società del Gruppo includono una serie di obbligazioni che riguardano aspetti operativi e finanziari. In particolare, si richiede che siano rispettati dei livelli predefiniti relativamente ad alcuni indici parametrici ("covenants"), 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 31 marzo 2007 confrontata con la medesima al 31 dicembre 2006 è la seguente:

Posizione finanziaria netta <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2007	31 dicembre 2006	variaz.
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(22.404)	(22.523)	119
Indebitamento bancario a breve	(53.957)	(36.444)	(17.513)
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(41.133)	(40.710)	(423)
Disponibilità liquide	53.596	43.433	10.163
Posizione finanziaria netta a BT	(63.898)	(56.244)	(7.654)
Finanziamenti a medio lungo termine	(492.204)	(475.583)	(16.621)
Posizione finanziaria netta a LT	(492.204)	(475.583)	(16.621)
Posizione finanziaria netta	(556.102)	(531.827)	(24.275)



Legenda:

LT= lungo termine

BT= breve termine

2.14 Debiti commerciali

La riduzione dei debiti verso fornitori di materie prime, di prodotti finiti e lavorazioni è correlata ai pagamenti effettuati a favore dei fornitori che avevano contribuito alla costituzione del magazzino presente alla fine dell'esercizio 2006 mentre la riduzione dei debiti per royalties deriva principalmente dalla compensazione degli anticipi corrisposti nell'esercizio precedente con il debito maturato nel corso del primo trimestre 2007.

(Euro/000)	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	47.179	51.295
Acquisto di prodotti finiti	77.468	83.536
Lavorazioni di terzi	9.104	9.902
Acquisto di immobilizzazioni	2.913	3.912
Provvigioni	8.095	5.304
Royalties	13.675	20.220
Costi promozionali e di pubblicità	22.815	24.058
Servizi	28.016	30.575
Totale	209.265	228.802

2.15 Debiti tributari

Al 31 marzo 2007 i debiti tributari ammontano a Euro 31.957 contro Euro 20.716 migliaia del 31 dicembre 2006, e si riferiscono per Euro 17.689 migliaia ad imposte sul reddito, per Euro 8.330 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 (3.8).

2.16 Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	36.236	32.064
Stanziamiento per accrediti a clienti e premi di attività	17.257	20.541
Debiti verso agenti	2.806	2.202
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	1.444	520
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	8.426	7.302
Altri ratei e risconti passivi	2.953	3.314
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	3.511	3.553
Altre passività correnti	2.942	3.337
Totale	75.575	72.833

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

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

L'incremento del rateo per interessi su debiti a lungo termine è dovuto agli interessi maturati sul nuovo finanziamento e non ancora pagati al 31 marzo 2007.

2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Incrementi	Decrementi	Nuova acquisizione	Diff. di convers.	Saldo al 31 dicembre 2006
Fondo garanzia prodotti	3.119	682	-	-	-	3.801
Fondo indennità suppl. di clientela	3.164	612	(87)	-	-	3.689
Fondo per contenziosi in essere	2.000	-	(812)	-	-	1.188
Altri fondi per rischi ed oneri	361	1.373	-	117	(51)	1.800
Totale fondi rischi a LT	8.644	2.667	(899)	117	(51)	10.478
Fondo rischi diversi a BT	128	675	-	25	-	828
Totale	8.772	3.342	(899)	142	(51)	11.306

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Incrementi	Decrementi	Nuova acquisizione	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2007
Fondo garanzia prodotti	3.801	142	-	-	-	3.943
Fondo indennità suppl. di clientela	3.689	155	-	-	-	3.844
Fondo per contenziosi in essere	1.188	-	-	-	-	1.188
Altri fondi per rischi ed oneri	1.800	50	(288)	-	(6)	1.556
Totale fondi rischi a LT	10.478	347	(288)	-	(6)	10.531
Fondo rischi diversi a BT	828	20	-	-	-	848
Totale	11.306	367	(288)	-	(6)	11.379

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 suddetti fondi è stato imputato a conto economico nella voce "Spese di vendita e di marketing" (nota 3.3).

2.18 Benefici ai dipendenti

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Accant. a conto ecom.	Differenze attuariali	Utilizzi	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2006
Benefici ai dipendenti	39.424	7.429	(3.012)	(2.801)	(88)	40.952
Totale	39.424	7.429	(3.012)	(2.801)	(88)	40.952

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Accant. a conto ecom.	Differenze attuariali	Utilizzi	Differenze di conversione	Saldo al 31 marzo 2007
Benefici ai dipendenti	40.952	2.006	-	(1.184)	(2)	41.772
Totale	40.952	2.006	-	(1.184)	(2)	41.772

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.

2.19 Altre passività non correnti

Al 31 marzo 2007 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 5.413 migliaia ed includono principalmente i debiti verso licenzianti derivanti da contratti in essere per la produzione e la commercializzazione di prodotti griffati.

2.20 Capitale sociale

Al 31 Marzo il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A. assomma ad Euro 70.843.213 ed è suddiviso in n. 283.372.852 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 cadauna.

2.21 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta ad Euro 751.276 migliaia, è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2006, 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.

2.22 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.

2.23 Riserva per fair value e per cash flow

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Imputaz. a Patrimonio netto	Imputaz. a Conto economico	Saldo al 31 dicembre 2006
Riserva per <i>Cash flow</i>	(2.780)	2.533	1.468	1.221
Riserva per <i>Fair Value</i>	(1.119)	1.016	741	638
Totale	(3.899)	3.549	2.209	1.859

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Imputaz. a Patrimonio netto	Imputaz. a Conto economico	Saldo al 31 marzo 2007
Riserva per <i>Cash flow</i>	1.221	(67)	-	1.154
Riserva per <i>Fair Value</i>	638	284	-	922
Totale	1.859	217	-	2.076

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.

La riserva per *fair value* si riferisce invece al valore corrente (*fair value*) delle partecipazioni classificate tra le attività finanziarie destinate alla vendita.

2.25 Piani di *Stock option*

In data 25 marzo 2003, è stato deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Safilo Holding S.p.A. (ora Safilo Group S.p.A.) il "Piano di Stock Option Safilo Holding S.p.A. e Safilo S.p.A. 2003-2007" (in breve "Piano 2003") 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, l'assemblea straordinaria degli azionisti di Safilo Group S.p.A. ha deliberato un ulteriore piano, il "Piano di Stock Option Safilo Group S.p.A. e Safilo S.p.A. 2004-2008" (in breve "Piano 2004") 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 degli azionisti 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 sono state e saranno offerte in sottoscrizione ai beneficiari contemplati nel Regolamento del nuovo "Piano di Stock Option Safilo Group S.p.A. 2006-2010" approvato dal suddetto Consiglio (in breve "Piano 2006"). Tale piano avente una durata di 4 esercizi (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 ¼ 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 con delibera del 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 "Piano 2003"), 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 Piano di Stock Option 2003-2007 è stata contabilizzata come costo nel conto economico del Gruppo Safilo.

Nel mese di dicembre del 2005 i possessori delle opzioni relative al "Piano 2003" e al "Piano 2004", 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 tre mesi del 2007 e del 2006 è così riassumibile:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2007	31 marzo 2006
Piano 2004	-	389
Piano 2006	139	-
Totale	139	389

3. Commenti alle principali voci di conto economico

3.1 Vendite nette

Le vendite realizzate dal Gruppo nei primi 3 mesi del 2007 risultano pari ad Euro 341.395 migliaia e segnano un incremento del 13,0% rispetto al primo trimestre del precedente esercizio.

Si rimanda alla sezione "Analisi delle vendite" nell'ambito della "Relazione sull'andamento della gestione" per ulteriori dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi tre mesi del 2007 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

3.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Acquisto di materiali e prodotti finiti	97.862	85.149
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(2.510)	(2.407)
Variazione rimanenze	(3.007)	(5.963)
Salari e relativi contributi	27.962	24.058
Lavorazioni di terzi	8.583	8.396
Ammortamenti industriali	5.240	5.673
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	201	146
Altri costi industriali	2.502	1.956
Totale	136.833	117.008

L'incremento del costo di acquisto di materiali e prodotti finiti è diretta conseguenza della forte richiesta di prodotto da parte del mercato che ha comportato maggiori livelli produttivi ed un aumento dei volumi di acquisto.

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

(Euro/000)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Prodotti finiti	(8.806)	(5.634)
Prodotti in corso di lavorazione	(226)	(154)
Materie prime	6.025	(175)
Totale	(3.007)	(5.963)

Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, il costo per salari e stipendi relativi al personale produttivo del Gruppo è aumentato del 16,2% per effetto della normale dinamica del costo del lavoro e dell'incremento del numero medio di dipendenti operanti in ambito produttivo, anche a seguito della decisione della controllata americana Smith Sport Optics Inc. di portare all'interno parte della produzione.

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forma nei primi tre mesi del 2007 e del 2006 risulta così riassumibile:

	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Sede centrale di Padova	861	789
Stabilimenti produttivi	4.897	4.206
Società commerciali	1.133	1.067
Retail	846	350
Totale	7.737	6.412

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:

(Euro/000)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Salari e relativi contributi	25.910	22.291
Provvigioni ad agenti indipendenti	22.496	21.690
Royalties	28.629	27.130
Costi promozionali e di pubblicità	29.629	24.849
Ammortamenti	1.026	683
Trasporti e logistica	4.943	3.961
Consulenze	1.433	2.118
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	2.857	1.703
Utenze	379	181
Accantonamento a fondi rischi	316	429
Altri costi commerciali e di marketing	6.009	6.811
Totale	123.627	111.846

L'incremento del costo per salari e relativi contributi è dovuto principalmente allo sviluppo della catena di negozi americana Solstice ed all'acquisizione, avvenuta alla fine del 2006, della catena di negozi spagnola Loop Vision.

I costi promozionali e di pubblicità sono aumentati rispetto al medesimo periodo del 2006 a seguito dei maggiori investimenti pubblicitari volti a sviluppare la comunicazione e quindi le vendite relative ai marchi di proprietà del Gruppo.

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Stipendi e relativi contributi	15.604	15.462
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	597	566
Ammortamenti	3.366	2.722
Consulenze	3.093	1.391
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	1.719	1.700
Costi EDP	981	895
Costi assicurativi	657	718
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	1.624	1.468
Tasse non sul reddito	625	552
Altre spese generali ed amministrative	4.038	4.181
Totale	32.304	29.655

Taluni costi, in particolare quelli relativi agli stipendi, hanno beneficiato della debolezza del dollaro americano che ha compensato la normale dinamica salariale.

3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(9)	(31)
Altre spese operative	(129)	(59)
Plusvalenze da alienazione di immobilizz.	7	8
Altri ricavi operativi	410	329
Totale	279	247

3.6 Quota di utile/(perdita) di imprese collegate

La voce in oggetto assomma ad Euro 39 migliaia ed accoglie gli utili 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>	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Interessi passivi su finanziamenti	4.940	5.928
Interessi passivi e oneri su High Yield	4.850	5.354
Spese e commissioni bancarie	843	985
Differenze passive di cambio	1.787	3.438
Sconti finanziari	1.105	1.465
Altri oneri finanziari	1.011	300
Totale oneri finanziari	14.536	17.470
Interessi attivi	214	327
Differenze attive di cambio	1.979	3.215
Altri proventi finanziari	28	684
Totale proventi finanziari	2.221	4.226
Totale oneri finanziari netti	12.315	13.244

Gli oneri finanziari sono in netta riduzione rispetto ai primi tre mesi del 2006 in conseguenza delle migliori condizioni dei finanziamenti in essere rispetto al precedente *Senior Loan*.

3.8 Imposte sul reddito

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
imposte correnti	(12.113)	(9.609)
imposte differite	(2.019)	(2.980)
Totale	(14.132)	(12.589)

3.9 Utile per azione

(Euro)	1° trim. 2007	1° trim. 2006
Utile per azione base	0,07	0,06
Utile per azione diluito	0,07	0,06

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

(Euro/000)	1° trim. 2007	1° trim. 2006
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	20.848	16.958
Numero medio di azioni ordinarie	283.372.852	283.372.852
Utile per azione di base	0,07	0,06

(Euro/000)	1° trim. 2007	1° trim. 2006
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	20.848	16.958
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Totale utile (perdita) per calcolo diluted	20.848	16.958

Numero medio di azioni ordinarie	283.372.852	283.372.852
Effetti di diluizione:		
- stock option	900.991	1.220.183
Totale	284.273.843	284.593.035

Utile per azione diluito	0,07	0,06
---------------------------------	-------------	-------------

3.10 Stagionalità ed operazioni inusuali o straordinarie

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

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

3.11 Dividendi

Nel corso del primo trimestre del 2007 la capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti.

3.12 Informazioni per segmento

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

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

31 marzo 2007 (Euro/000)	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:							
-verso altri segmenti	100.155	13.645	317	8	105	(114.230)	-
-verso terzi	83.650	109.414	108.901	39.430	-	-	341.395
Totale vendite	183.805	123.059	109.219	39.438	105	(114.230)	341.395
Utile lordo industriale	73.045	56.651	54.731	20.629	-	(493)	204.562
Utile operativo	17.600	17.168	7.280	7.360	(69)	(428)	48.910
Oneri finanziari							(14.536)
Proventi finanziari							2.221
Quota di utili di imprese collegate	-	-	39	-	-	-	39
Imposte sul reddito							(14.132)
Utile dell'esercizio							22.502
Margine operativo lordo	40%	46%	50%	52%			60%
Margine operativo	10%	14%	7%	19%			14%
Altre Informazioni							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	6.387	1.623	1.323	299	-	-	9.632

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

- (1) Include società operative con sede legale in Italia.
- (2) Include società operative con sede legale in paesi europei diversi dall'Italia, in India ed in Sud Africa.
- (3) Include società operative con sede legale in USA, Canada e Brasile.
- (4) Include, oltre alle società operative presenti in Asia, anche la filiale presente in Australia.
- (5) Include società non operative.

PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate (valori in migliaia di Euro)	Natura del rapporto	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
<i>Crediti</i>			
Optifashion As	(a)	31	4
Totale		31	4

<i>Debiti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	10.773	10.360
Totale		10.773	10.360

Rapporti con parti correlate (valori in migliaia di Euro)	Natura del rapporto	1° trim. 2007	1° trim. 2006
<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(a)	38	158
Totale		38	158

<i>Costi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	7.489	12.646
TBR Inc.	(b)	290	299
Totale		7.779	12.945

- (a) Società controllata non consolidata
(b) Società collegata

Le suddette 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 tre mesi del 2007 il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 290 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 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 inferiore allo 0,50%.

PASSIVITA' POTENZIALI

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano già state discusse nelle note precedenti o che non siano coperte da adeguati fondi. Tuttavia, alla data del 31 marzo 2007, risultano pendenti procedimenti giudiziali e arbitrali, di varia natura, che coinvolgono società del Gruppo. Nonostante la società ritenga infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi oltre le attese potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

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

IMPEGNI

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

SAFILO GROUP S.p.A. – PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2007

Stato patrimoniale

<i>(Valori in Euro)</i>	31/03/2007	31/12/2006
ATTIVITA'		
Attivo corrente		
Cassa e banche	7.274.951	7.790.241
Altre attività correnti	22.072.112	21.229.856
Totale attivo corrente	29.347.063	29.020.097
Attivo non corrente		
Partecipazioni in società controllate	805.025.463	805.025.463
Crediti per imposte anticipate	30.566.452	30.714.440
Totale attivo non corrente	835.591.915	835.739.903
Totale attivo	864.938.978	864.760.000
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Passivo corrente		
Debiti verso banche e finanziamenti	14.000.000	14.200.000
Debiti commerciali	181.063	486.445
Debiti tributari	45.510	39.572
Altre passività correnti	1.404.176	507.248
Totale passivo corrente	15.630.749	15.233.265
Passivo non corrente		
Benefici a dipendenti	73.357	72.316
Altre passività non correnti	19.757.720	19.757.720
Totale passivo non corrente	19.831.077	19.830.036
Totale passivo	35.461.826	35.063.301
Patrimonio netto		
Capitale sociale	70.843.213	70.843.213
Riserva sovrapprezzo azioni	751.276.368	751.276.368
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	7.577.118	(8.247.983)
Utile (perdita) dell'esercizio	(219.547)	15.825.101
Totale patrimonio netto	829.477.152	829.696.699
Totale passività e patrimonio netto	864.938.978	864.760.000

Conto economico

<i>(Valori in Euro)</i>	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Ricavi	105.000	-
Costo del venduto	-	-
Utile industriale lordo	105.000	-
Spese generali ed amministrative	(233.778)	(116.687)
Utile (perdita) operativi	(128.778)	(116.687)
(Oneri) proventi finanziari, netti	(66.102)	107.681
Utile (perdita) prima delle imposte	(194.880)	(9.006)
Imposte sul reddito	(24.667)	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(219.547)	(9.006)

Rendiconto finanziario

<i>(Valori in Euro)</i>	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	7.790.241	18.679.431
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	(219.547)	(9.006)
Variazione netta del fondo Indennità di fine rapporto	1.041	2.322
Interessi passivi	133.822	1.512
Imposte sul reddito	24.667	-
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	(60.017)	(5.172)
(Incremento) Decremento dei crediti	(694.268)	(458.189)
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	179.408	(2.668.229)
Interessi passivi pagati	259.587	-
Imposte pagate	-	-
Totale (B)	(315.290)	(3.131.590)
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in partecipazioni	-	-
Totale (C)	-	-
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	-	-
Rimborso finanziamenti	(200.000)	(700.000)
Aumento di capitale	-	-
Totale (D)	(200.000)	(700.000)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(515.290)	(3.831.590)
F - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E)	7.274.951	14.847.841

Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto

<i>(Valori in Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile (perdita)	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 01.01.2006	70.843.213	751.276.368	(906.355)	(7.345.516)	813.867.710
Destinazione perdita esercizio precedente	-	-	(7.345.516)	7.345.516	-
Variazioni altre riserve	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	(9.006)	(9.006)
Patrimonio netto al 31.03.2006	70.843.213	751.276.368	(8.251.871)	(9.006)	813.858.704
<i>(Valori in Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile (perdita)	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 01.01.2007	70.843.213	751.276.368	(8.247.983)	15.825.101	829.696.699
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	15.825.101	(15.825.101)	-
Risultato del periodo	-	-	-	(219.547)	(219.547)
Patrimonio netto al 31.03.2007	70.843.213	751.276.368	7.577.118	(219.547)	829.477.152

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Vittorio Tabacchi