



Safilo®  
GROUP

**Relazioni e Bilancio  
2007**

GIORGIO ARMANI



EMPORIO ARMANI



BALENCIAGA



BANANA REPUBLIC



BOTTEGA VENETA

BOUCHERON  
PARIS

CARRERA  
RACING SUNGLASSES SINCE 1956

claireborne



liz claireborne



Dior



G U C C I

JIMMY CHOO



kate spade  
NEW YORK

MARC BY MARC JACOBS

M A R C J A C O B S

MAX&Co.

MaxMara  
OCCIALI

NINE WEST



pierre cardin  
PARIS

Safilo®

SAKS  
FIFTH  
AVENUE



STELLA McCARTNEY

VALENTINO

Yves Saint Laurent

Safilo®  
GROUP

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

Sede legale: Piazza Tiziano n. 8  
32044 Pieve di Cadore (BL)  
Capitale sociale Euro 71.348.532,00 i.v.

C.F., P. IVA e numero di iscrizione al R.I.  
di Belluno 03032950242  
R.E.A. della CCIAA di Belluno n. 90811

**Safilo®**  
GROUP

# L'UNIVERSO SAFILO

## SAFILO AMERICA

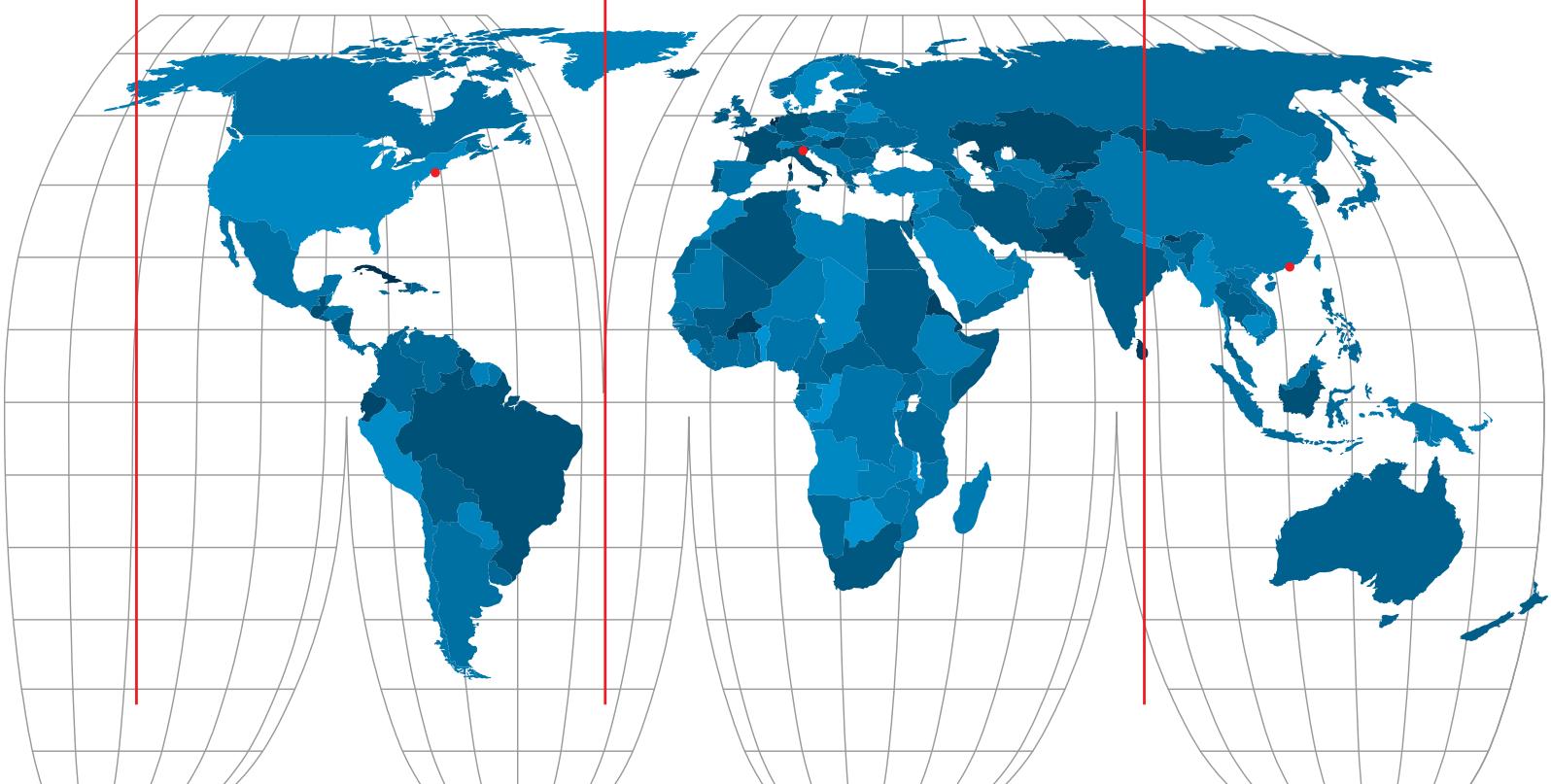
BRASILE  
CANADA  
AMERICA LATINA  
**USA**

## SAFILO EUROPA & RESTO DEL MONDO

AUSTRIA      LITUANIA  
BELGIO      OLANDA  
DANIMARCA      NORVEGIA  
ESTONIA      PORTOGALLO  
FINLANDIA      SLOVENIA  
FRANCIA      SUD AFRICA  
GERMANIA      SPAGNA  
GRECIA      SVEZIA  
INDIA      SVIZZERA  
**ITALIA**      INGHILTERRA  
LETTONIA      MESSICO

## SAFILO FAR EAST

AUSTRALIA  
CINA  
COREA  
**HONG KONG**  
GIAPPONE  
MALESIA  
SINGAPORE



## STABILIMENTI PRODUTTIVI

LONGARONE      PRECENICCO  
MARTIGNACCO      S. MARIA DI SALA  
ORMOZ      DIVISIONE R&S  
                    SALT LAKE CITY

## SPORT

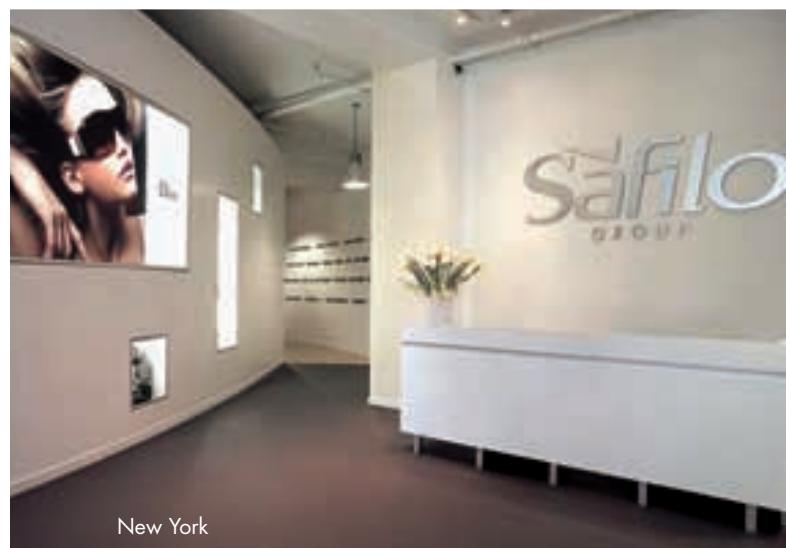
ITALIA  
CANADA  
USA

Il Gruppo Safilo conta 30 filiali commerciali e una rete di 170 distributori indipendenti in grado di raggiungere 130 mila punti vendita selezionati in tutto il mondo.

## GLI INDIRIZZI DELLO STILE



Gli showroom Safilo sono presenti nelle più prestigiose capitali della moda internazionale: da New York a Londra, da Parigi a Barcellona e Madrid, fino alle più recenti aperture a Nuova Delhi e Milano.





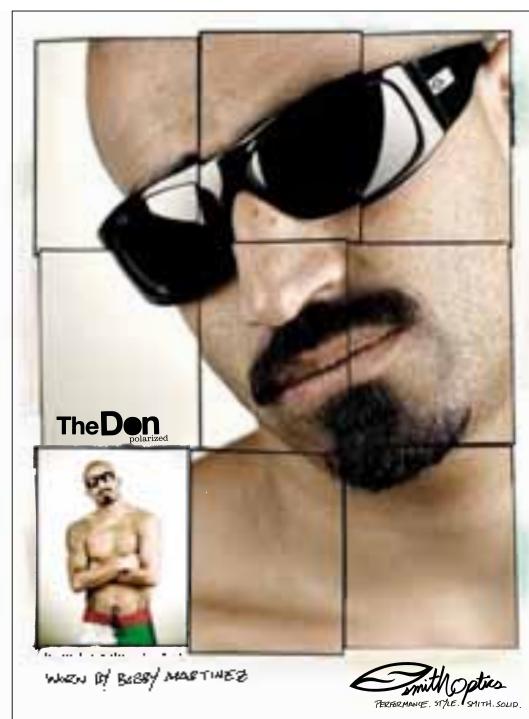
## LEADER NELL'OCCHIALERIA DI ALTA GAMMA

Il Gruppo Safilo, ai vertici mondiali nel settore degli accessori di lusso, produce e distribuisce montature da vista e occhiali da sole per i principali nomi della moda internazionale.

L'azienda possiede inoltre 5 marchi di proprietà: Safilo, Blue Bay, Oxydo, Carrera, Smith.



Carrera



Smith

## LE NOSTRE VETRINE



Il Gruppo possiede le esclusive catene Solstice negli Stati Uniti, Loop Vision in Spagna, Sunglass Island in Messico e Just Spectacles in Australia.



I VALORI DI SAFILO

## COMMITTED TO DO BETTER

Lealtà, qualità, rispetto. Sono i valori che innervano ogni aspetto della vita di Safilo: all'interno e all'esterno dell'azienda.

Il Gruppo Safilo ha inoltre adottato il Codice Etico, che raccoglie i principi di lealtà, integrità, trasparenza e correttezza dei comportamenti e dei rapporti che devono essere adottati sia all'interno dell'azienda sia nei confronti di terzi.



## Sommario

- 9** Lettera del Presidente agli azionisti  
**11** Composizione degli organi sociali al 31 dicembre 2007  
**13** Dati di sintesi consolidati

### Gruppo Safilo - Relazione sulla Gestione e Bilancio al 31 dicembre 2007

#### Relazione sulla gestione al Bilancio consolidato

- 19** L'attività del Gruppo  
**27** Informazione sugli assetti proprietari e corporate governance  
**29** La struttura del Gruppo  
**31** Safilo in Borsa e la comunicazione finanziaria  
**33** Informazioni sull'andamento della gestione  
**35** L'andamento economico del Gruppo  
**38** La situazione patrimoniale  
**39** La situazione finanziaria  
**43** Prospetto di raccordo tra il risultato di periodo ed il patrimonio netto della capogruppo con gli analoghi valori di Gruppo  
**44** Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei dirigenti con resp. strategiche  
**45** Piani di stock option  
**46** Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

#### Prospetti di Bilancio consolidato

- 51** Stato patrimoniale consolidato  
**53** Conto economico consolidato  
**54** Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti  
**55** Rendiconto finanziario consolidato  
**56** Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

#### Nota Integrativa

- 59** 1. Informazioni di carattere generale  
**59** 2. Sintesi dei principi contabili adottati  
**79** 3. Gestione dei rischi  
**87** 4. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale  
**121** 5. Commenti alle principali voci di conto economico  
**133** 6. Operazioni con parti correlate  
**134** 7. Passività potenziali  
**134** 8. Impegni  
**134** 9. Eventi successivi  
**134** 10. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti  
**134** 11. Operazioni atipiche e/o inusuali

#### Appendice

- 135** Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob  
**136** Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

### 137 Relazione della società di revisione al Bilancio consolidato

## Safilo Group S.p.A. - Relazione sulla Gestione e Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007

#### Relazione sulla gestione al Bilancio d'esercizio

- 143** L'attività della società e del Gruppo  
**144** La situazione patrimoniale ed i risultati economici  
**145** Prospetto di raccordo tra il risultato di periodo ed il patrimonio netto della capogruppo con gli analoghi valori di Gruppo  
**146** La situazione finanziaria e la gestione del rischio  
**147** Gli investimenti  
**147** Informazione sugli assetti proprietari e corporate governance  
**149** Azioni proprie  
**149** Azioni detenute da amministratori e sindaci  
**150** Piani di stock option  
**151** Le società controllate e la struttura del Gruppo  
**156** Informativa sull'attività di direzione e coordinamento (art. 2497/ bis c.c.)  
**161** Rapporti con le società controllate  
**164** Adempimenti in materia di protezione dei dati personali  
**164** Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

### 165 Deliberazioni in merito al risultato dell'esercizio

#### Prospetti di Bilancio d'esercizio

- 169** Stato patrimoniale  
**170** Conto economico  
**171** Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti  
**171** Prospetto delle variazioni di patrimonio netto  
**172** Rendiconto finanziario

#### Nota Integrativa

- 173** 1. Informazioni di carattere generale  
**174** 2. Sintesi dei principi contabili adottati  
**179** 3. Stime  
**182** 4. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale  
**191** 5. Commenti alle principali voci di conto economico  
**196** 6. Operazioni con parti correlate  
**197** 7. Fatti contingenti  
**197** 8. Impegni  
**197** 9. Eventi successivi  
**197** 10. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti  
**197** 11. Operazioni atipiche e/o inusuali

#### Appendice

- 198** Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob  
**199** Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

### 201 Relazione del Collegio Sindacale

### 207 Relazione della società di revisione al Bilancio d'esercizio





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

Signori Azionisti,

il 2007 si chiude ancora una volta con il miglioramento di tutti i principali indicatori economico-finanziari ed il risultato positivo di tutte le nostre griffes strategiche. E' mia grande soddisfazione sottolineare come il Gruppo si sia distinto in tutti i mercati in cui opera e come le attività svolte nel corso dell'anno abbiano permesso di consolidare la posizione di Safilo nel mercato dell'ottica, superando i rischi commerciali connessi al mancato rinnovo di una importante licenza, rafforzando la vicinanza al cliente e confermando la nostra capacità di valorizzare sia i marchi in licenza che quelli propri, dando valore alle collezioni esistenti ed al contempo presentandone con successo di nuove (Armani Exchange, Banana Republic, Hugo Boss e Marc by Marc Jacobs).

Nonostante la diffusa preoccupazione sull'andamento delle economie dei Paesi maggiormente sviluppati, il 2007 ha visto ancora una volta un incremento delle vendite in tutti i principali mercati mondiali e, elemento forse ancor più importante, con tutti i principali marchi del Gruppo, sia di proprietà che in licenza. Il fatturato consolidato dell'esercizio 2007 ha superato i 1.190 milioni di Euro con un incremento del 6,1% rispetto all'esercizio precedente (a parità di cambio la crescita sarebbe stata di circa il 10,2% rispetto al 2006).

L'acquisizione della società spagnola Loop, avvenuta al termine del 2006, ha determinato un forte incremento del segmento retail all'interno delle attività del Gruppo. A febbraio 2008, con le acquisizioni delle catene retail Sunglass Island in Messico e Just Spectacles in Australia, Safilo ha inteso accelerare lo sviluppo del progetto retail di alta gamma, lanciando definitivamente la propria strategia a livello internazionale, iniziata con lo sviluppo della catena Solstice negli USA all'inizio del 2002.

Relativamente al business wholesale, oggi ancora largamente predominante nel fatturato totale, il 2007 si è concluso con una crescita di circa il 3,8% (+7,6% a parità di cambio), con risultati particolarmente brillanti nell'area del sud-est asiatico.

Il portafoglio dei marchi rimane ben bilanciato ed il rapporto con i licenzianti prosegue in maniera ottimale, in particolare con le top griffes, anche grazie agli ottimi risultati commerciali. Tutte le licenze ritenute di interesse in scadenza nell'anno sono state rinnovate senza alcun aggravio nelle condizioni economiche.

In ambito produttivo, il 2007 è stato caratterizzato dal completamento di una serie di attività implementate a partire dall'anno precedente e dal contemporaneo lancio di un progetto che vedrà la costruzione di un nuovo sito produttivo in Cina, previsto in funzione a partire dalla fine di quest'anno.

I risultati economici del Gruppo per il 2007 risultano in deciso miglioramento rispetto al 2006. L'utile operativo si è attestato a 137 milioni di euro rispetto ai 126 milioni del 2006 con un margine sulle vendite dell'11,5% (11,2% nel 2006). L'utile netto di Gruppo è risultato pari a 51 milioni di euro rispetto ai 37 milioni di euro del 2006, in crescita del 36,2%. Sotto il profilo finanziario il Gruppo ha visto progressivamente ridursi il proprio indebitamento netto che, grazie ad accorte politiche finanziarie ed al miglioramento dei flussi di cassa, è sceso ad Euro 515 milioni.

Gli investimenti in area produttiva e lo sviluppo del segmento retail stanno ridefinendo la fisionomia del Gruppo che stiamo organizzando affinché possa rafforzare il suo rapporto con il consumatore finale pur mantenendo il pieno controllo del processo industriale.

Il 2008 si apre in un contesto generale difficile, ma sono fortemente convinto che la forza della nostra società ed i progetti di sviluppo che stiamo implementando ci porteranno a migliorare quanto già raggiunto nel 2007.

Il Presidente  
Vittorio Tabacchi

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Vittorio Tabacchi".



A POINT OF YOU

**CARRERA**  
RACING SUNGLASSES SINCE 1956

## Composizione degli organi sociali al 31 dicembre 2007

### Consiglio di Amministrazione

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

### Collegio Sindacale

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

### Comitato per il Controllo Interno

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

### Comitato per la Remunerazione

Presidente	Carlo Gilardi Giannino Lorenzon Riccardo Ruggiero
------------	---

### Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.a.

# See the fun



Blue Bay  
for dreamers only

**Dati di sintesi consolidati**

<b>Dati economici (in milioni di Euro)</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	<b>2006</b>	<b>%</b>
Vendite nette	1.190,4	100,0	1.122,0	100,0
Costo del venduto	(492,6)	41,4	(458,5)	40,9
Utile industriale lordo	697,8	58,6	663,5	59,1
Ebitda	175,3	14,7	162,4	14,5
Utile operativo	137,2	11,5	125,6	11,2
Utile prima delle imposte	93,6	7,9	71,1	6,3
Utile dell'eser. di pert. del Gruppo	51,0	4,3	37,5	3,3

<b>Utile per azione (in Euro)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Utile per azione base	0,18	0,13
Utile per azione diluito	0,18	0,13
N. azioni che compongono il capitale sociale	285.394.128	283.372.852

<b>Dati patrimoniali (in milioni di Euro)</b>	<b>31 dic 2007</b>	<b>%</b>	<b>31 dic 2006</b>	<b>%</b>
Total attività	1.772,0	100,0	1.813,6	100,0
Total attivo non corrente	1.080,8	61,0	1.130,9	62,4
Capitale circolante netto	395,4	22,3	362,3	20,0
Posizione finanziaria netta	(514,6)	29,0	(531,8)	29,3
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	836,0	47,2	838,8	46,3

<b>Indicatori finanziari (in milioni di Euro)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Flusso monetario attività operativa	53,3	6,3
Flusso monetario attività di investimento	(43,8)	(36,9)
Flusso monetario attività finanziarie	(45,7)	(10,1)
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	(28,5)	7,0

(\*) Si precisa che:

- per "Ebitda" si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti;
- per "Capitale Circolante Netto" 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.

**HAVE PROTECTED SEX**

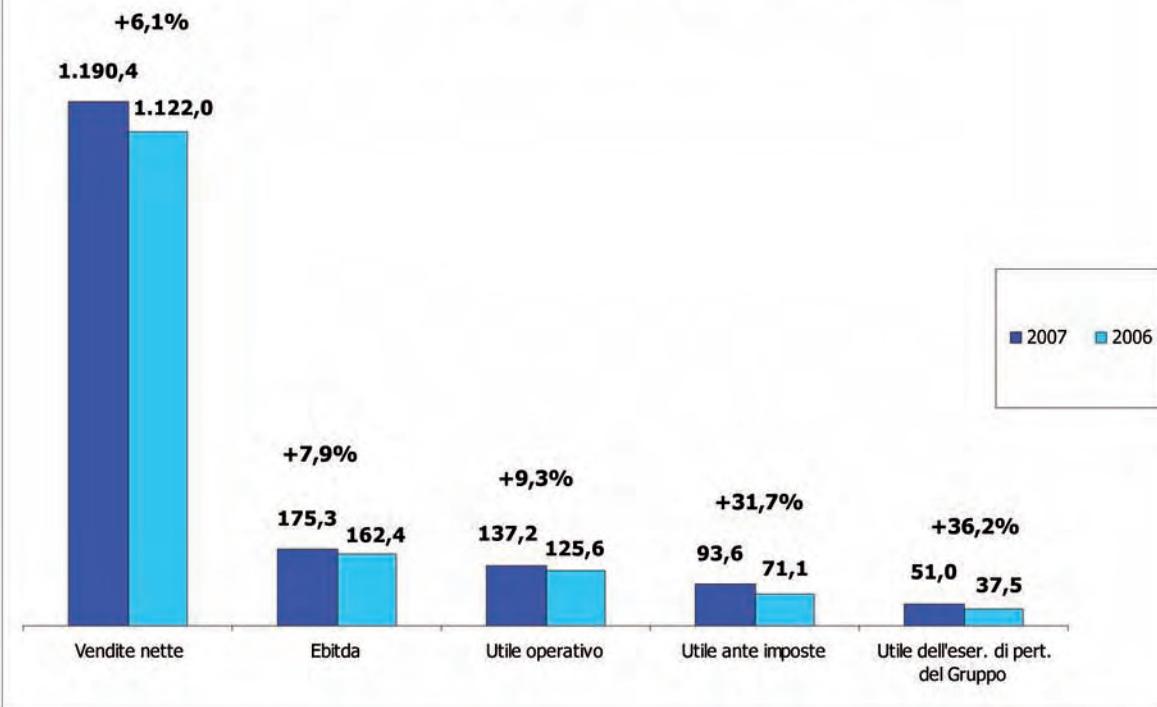
OXYDO  
remark your identity

[www.oxydo.net](http://www.oxydo.net)

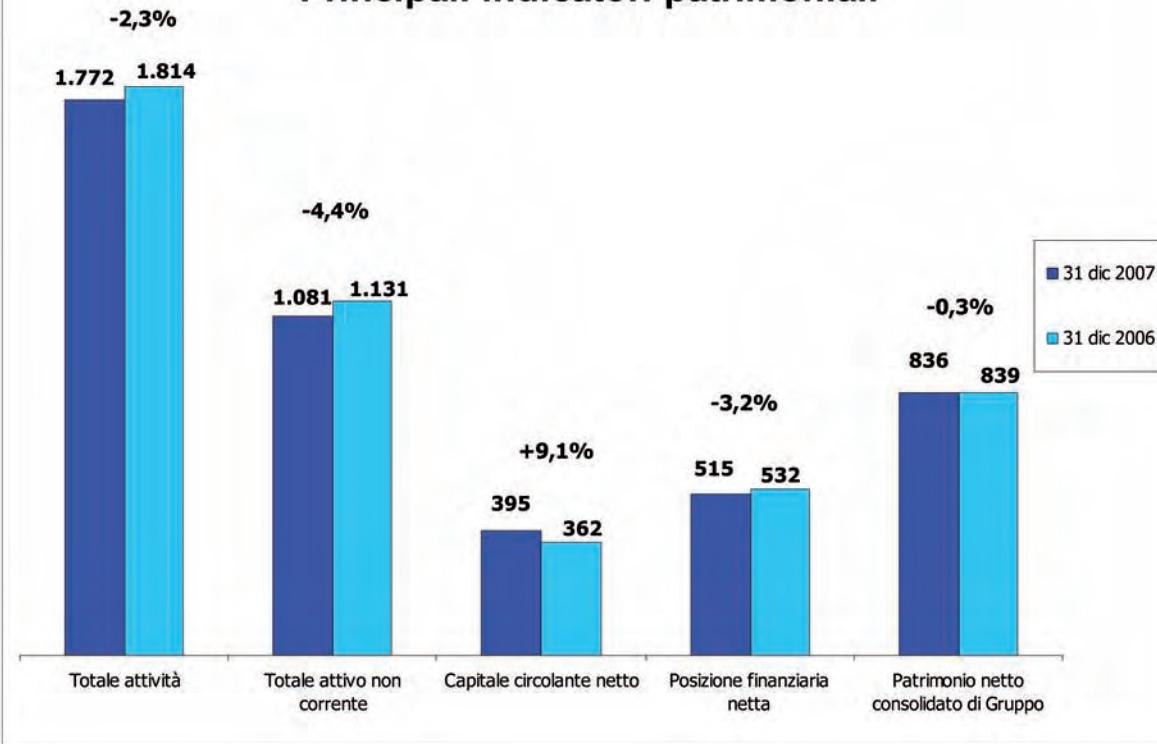


Oxydo supports Aids prevention

## Principali indicatori economici



## Principali indicatori patrimoniali





SEVENTH STREET



**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
AL BILANCIO CONSOLIDATO**

RACE



Pure race.



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

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### L'attività del Gruppo

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 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.

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

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

Non si provvederà al rinnovo delle licenze *Imatra* ed *Oliver* in quanto ritenute non strategiche in termini di potenziale futuro o di distribuzione geografica.

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

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

La distribuzione selettiva viene attivata attraverso tre centri distributivi principali - con sede a Padova, a Parsippany (New Jersey, USA) e ad Hong Kong - e da altri centri distributivi minori, assicurando così un ottimale livello di servizio al cliente. Il Gruppo Safilo vende i propri prodotti in circa 130 paesi, in molti dei quali opera direttamente tramite le proprie 30 filiali commerciali, mentre nei restanti paesi la distribuzione avviene tramite oltre 170 distributori indipendenti. Ciascuna filiale del Gruppo coordina una rete consolidata di agenti commerciali locali, che operano prevalentemente in esclusiva, raggiungendo una clientela di oltre 130.000 punti vendita al dettaglio, composta da ottici, optometristi, oftalmologi, catene di distribuzione, grandi magazzini e altri rivenditori specializzati. Il Gruppo mantiene un rapporto

ed un controllo efficace sulla clientela, la cui elevata qualità garantisce un posizionamento adeguato dei marchi di proprietà ed in licenza. In particolare, la scelta strategica di selezionare i rivenditori al dettaglio dei propri prodotti e il loro posizionamento nei punti vendita è un punto di forza nei rapporti con i licenzianti di marchi di prestigio ed è un fattore distintivo rispetto ai maggiori concorrenti.

#### Principali punti di forza

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

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

#### I prodotti

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

Le diverse linee prodotte si rivolgono a target di consumatori diversi, attraverso prodotti in linea con un posizionamento di prezzo al dettaglio nella fascia di alta gamma del mercato.

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

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

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

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

#### I marchi e le licenze

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

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

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

Il portafoglio dei marchi in licenza del Gruppo Safilo è fra i più importanti e diversificati nel mercato dell'occhialeria. Sono molteplici le case della moda che si affidano al Gruppo, molte di esse con un riconoscimento del brand a livello mondiale, come ad esempio *Armani*, *Dior*, *Gucci*, altre invece legati solo ad alcuni paesi, come ad esempio *Kate Spade*, *Nine West* e *Saks Fifth Avenue*. Le licenze che legano il Gruppo a questi marchi sono caratterizzati da contratti esclusivi con una durata che varia da un minimo di cinque ad un massimo di otto anni.

Tali contratti prevedono il riconoscimento ai licenzianti di royalty calcolate in percentuale sul fatturato netto derivante dalle vendite delle relative collezioni, con degli importi minimi garantiti annuali. In molti casi, dette royalty minime garantite sono calcolate sulla base di una percentuale del fatturato realizzato dal marchio oggetto della licenza nell'anno precedente mentre, in pochi casi, consistono in somme definite in anticipo.

Al 31 dicembre 2006 si è concluso il contratto di licenza per la produzione e commercializzazione dei prodotti con il marchio *Polo Ralph Lauren*. Tale licenza ha inciso nel 2006 per circa il 6% del fatturato. Le azioni specifiche intraprese dal Gruppo volte a minimizzare l'impatto di tale mancato rinnovo sui ricavi dell'esercizio 2007 hanno dato risultati al di là delle migliori aspettative.

Nel maggio del 2007 Balenciaga ed il Gruppo Safilo hanno raggiunto un accordo di licenza per la produzione e distribuzione worldwide di occhiali Balenciaga, marchio della moda eccellente e di rilievo, appartenente al Gruppo PPR, a dimostrazione del consolidamento dei rapporti con questa top griffe.

Sempre nel corso del 2007 è entrato a far parte del *portfolio brand* del Gruppo Jimmy Choo, marchio icona di accessori, con un accordo di licenza worldwide fino al 2015 per la produzione e la distribuzione di occhiali da sole e montature da vista a marchio Jimmy Choo.

Nel corso dell'esercizio 2007 il Gruppo ha inoltre siglato l'estensione, fino alla fine del 2012, della durata del contratto di licenza con Liz Claiborne per lo sviluppo, la produzione e la distribuzione nel mercato americano delle collezioni di occhiali firmati Liz Claiborne e Claiborne. L'accordo prevede anche la collaborazione per altri marchi di proprietà di Liz Claiborne Inc. prodotti dal Gruppo Safilo. E' stata infine prorogata anche la durata del contratto con il marchio americano *Kate Spade*.

#### Attività di ricerca, sviluppo e design

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

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

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

#### *Design di prodotto*

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

L'attività di ricerca e sviluppo del *design* consiste, tra l'altro, nell'elaborazione di forme e combinazioni di colori/materiali per la creazione di nuovi modelli. Tale funzione è organizzata in tre strutture denominate Centri Stile e composte da designer e addetti alla realizzazione di prototipi.

Il principale Centro Stile è situato in Italia, mentre gli altri due, situati negli Stati Uniti e ad Hong Kong, svolgono attività stilistica specifica per collezioni adatte alle rispettive aree di competenza. La funzione *design* di prodotto, in considerazione del suo carattere strategico, si è costantemente rafforzata nel tempo.

I Centri Stile del Gruppo sviluppano mediamente oltre 2.500 nuovi modelli all'anno.

#### *Ricerca e sviluppo dei materiali, processi produttivi e strumenti/macchinari*

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

Nel corso del 2007 l'attività della Divisione Ricerca e Innovazione Tecnologica si è focalizzata su:

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

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

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

#### Marketing e comunicazione

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

Gli obiettivi principali delle strategie di marketing del Gruppo sono:

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

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

nonchè dei fattori concorrenziali quali prezzo, tipologie di prodotto ed investimenti pubblicitari e promozionali.

Il Gruppo sviluppa un piano di marketing specifico per ciascuno dei marchi in portafoglio, adottando strategie ed azioni differenziate al fine di conseguire il posizionamento ottimale per ciascuno di essi ed evitare sovrapposizioni di immagine. Per i marchi in licenza, il Gruppo sviluppa la strategia in stretto coordinamento con i licenzianti.

Nel 2007 l'investimento complessivo del Gruppo nelle attività di marketing e comunicazione pubblicitaria è stato di euro 96,6 milioni (contro Euro 88,8 milioni nel 2006) pari a circa l'8,1% dei ricavi consolidati di Gruppo (contro il 7,9% nel 2006).

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

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

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

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

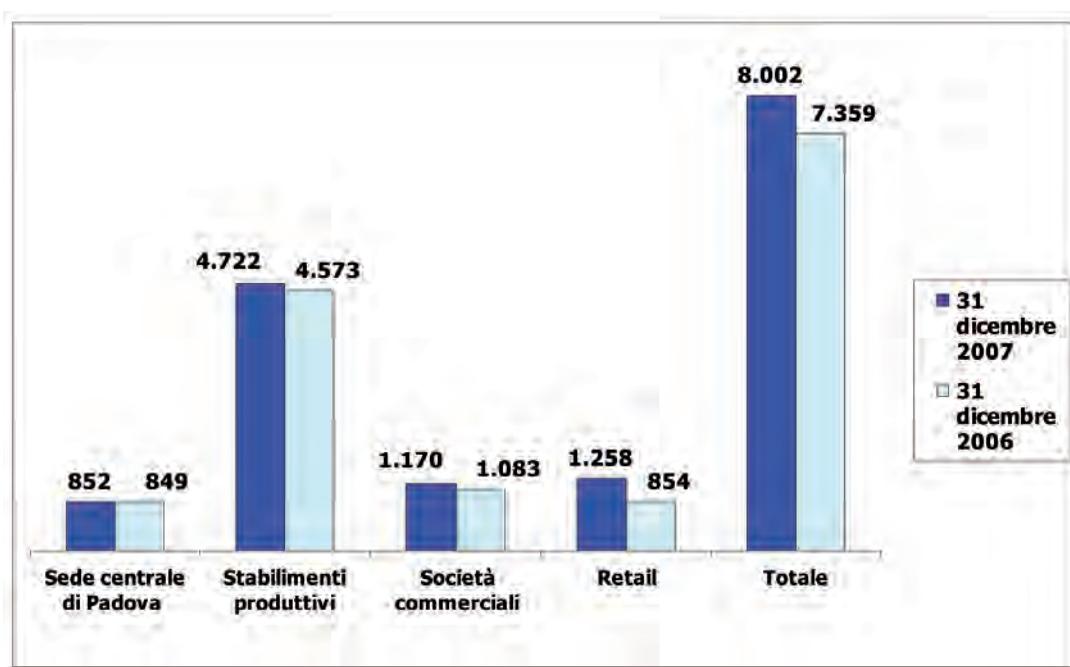
### Informazioni attinenti le risorse umane e l'ambiente

#### Le risorse umane

A fine 2007 il Gruppo annovera 8.002 dipendenti rispetto ai 7.359 di fine 2006. La forza lavoro, rispetto al 31 dicembre 2006, è quindi aumentata di n. 643 persone di cui n. 247 provengono da un precedente fornitore che è stato acquisito dalla controllata Smith Sport Optics Inc. per un migliore controllo della produzione.

In area commerciale l'incremento del personale è dovuto principalmente, nella parte wholesale, all'apertura della filiale coreana mentre le società retail, con lo sviluppo del numero dei punti vendita, hanno conseguentemente aumentato il numero di addetti.

La forza lavoro complessiva del Gruppo è riassunta nel seguente grafico:



#### Ambiente

Il Gruppo Safilo è consapevole della propria responsabilità sociale e dello svolgimento di compiti rilevanti in relazione allo sviluppo ed al benessere delle comunità presso le quali opera.

Safilo presta altresì continua attenzione all'ambiente e all'esercizio delle proprie attività nel pieno rispetto dei principi di conservazione e tutela dell'ambiente. Il Gruppo, anche attraverso accordi di collaborazione e protocolli di intesa con primarie istituzioni pubbliche ed enti universitari, pone grandissima attenzione alla ricerca e all'adozione di tecnologie compatibili con il rispetto dell'ambiente, approfondendo elementi innovativi in grado di portare ad una migliore sostenibilità ambientale. Di particolare rilievo è l'iniziativa del Gruppo che, nel luglio 2007, in collaborazione con le professionalità ed i tecnici di Arpa, Università di Udine e Provincia, ha siglato un protocollo di intesa finalizzato alla sperimentazione di tecniche innovative volte a ridurre l'impiego di solventi nelle operazioni di verniciatura degli occhiali.

### La gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari cui è esposto in modo da valutare anticipatamente eventuali possibili impatti negativi degli stessi ed intraprendere adeguate azioni correttive volte a mitigare o correggere i rischi in questione.

Il Gruppo è esposto a una varietà di rischi di natura finanziaria: rischio di credito, rischi di mercato e rischi relativi ai flussi di cassa, i quali vengono gestiti a livello centrale sulla base di politiche di copertura che contemplano anche l'utilizzo di strumenti derivati con il fine di minimizzare gli effetti derivanti dalla fluttuazione dei cambi (specialmente del dollaro americano) e dei tassi di interesse.

#### Rischio di credito

Il Gruppo tende a ridurre il più possibile il rischio derivante dall'insolvenza dei propri clienti tramite regole che assicurino che le vendite vengano effettuate a clienti affidabili e solvibili. Tali regole, basate sulle informazioni disponibili sulla solvibilità dei clienti e serie statistiche di dati storici, associate a limiti di esposizione per singolo cliente, permettono una ridotta concentrazione del credito e pertanto minimizzano il rischio relativo. L'esposizione creditoria risulta inoltre suddivisa su un largo numero di controparti e clienti.

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, di significativo ammontare, per le quali il Gruppo rilevi situazioni di oggettiva inesigibilità, totale o parziale, tenuto conto di eventuali garanzie ottenute e degli oneri e delle spese per il recupero. A fronte dei crediti che non sono stati oggetto di svalutazione individuale, il Gruppo provvede a stanziare adeguati fondi tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.

Si ritiene che la massima esposizione teorica al rischio di credito possa essere rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie presenti a bilancio.

#### Rischi di mercato

I rischi di mercato si possono dividere nelle seguenti categorie:

*Rischio di cambio.* Il Gruppo opera a livello internazionale ed è quindi esposto al rischio di cambio.

Il Gruppo detiene partecipazioni in società controllate in zone non appartenenti all'area Euro, pertanto le variazioni di patrimonio netto derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio della valuta locale rispetto all'Euro sono rilevate in una riserva del patrimonio netto consolidato denominata "riserva di conversione".

Alcune società operano con valute differenti rispetto alla valuta locale e tale fattispecie riguarda soprattutto il dollaro americano in quanto una parte rilevante delle transazioni di queste società viene effettuata nella valuta statunitense.

Il Gruppo cerca costantemente di ridurre l'impatto derivante dalle oscillazioni della valuta americana approvvigionandosi presso fornitori localizzati in aree dove si effettuano acquisti in dollari americani attuando quindi di fatto una sorta di "*natural hedging*". Per le entrate in dollari non compensate dalle uscite per acquisti, la politica del Gruppo prevede l'utilizzo di strumenti di copertura quali i contratti di vendita di dollari a termine. Le esposizioni vengono coperte da contratti di operazioni *forward* semplici ("*plain vanilla*") la cui durata è sempre inferiore ai dodici mesi. Le informazioni sul *fair value* e sulle modalità di contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati sono riportate nella nota integrativa.

*Rischio di variazione del fair value.* Il Gruppo detiene alcune attività e passività soggette a mutamenti di valore nel tempo a seconda delle oscillazioni di mercato dove esse vengono scambiate.

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

Il Gruppo valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e gestisce tale rischio attraverso il ricorso a strumenti finanziari derivati denominati *interest rate swaps* (I.R.S.) i quali vengono utilizzati solamente con l'intento di copertura dei flussi di cassa. Le controparti sono primarie istituzioni finanziarie e per i contratti in oggetto, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura.

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

#### Rischio di liquidità

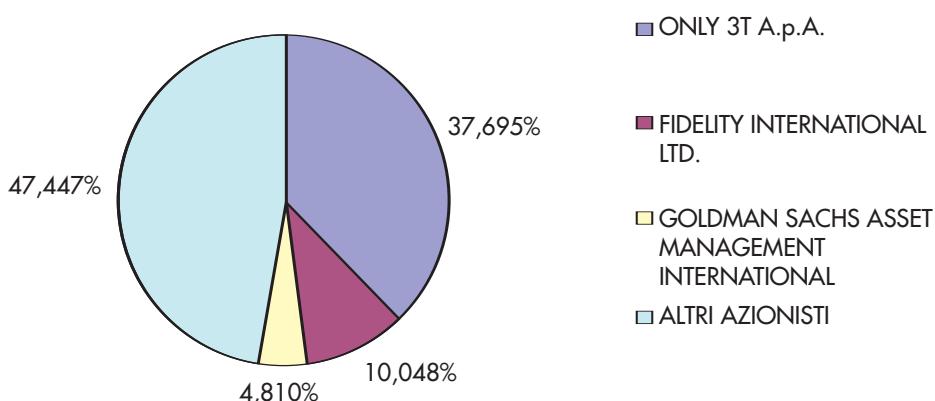
Il rischio in esame si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizione economiche, le risorse finanziarie necessarie per il supporto delle attività operative nella giusta tempistica. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità della società sono costantemente monitorati a livello centrale sotto il controllo della tesoreria di Gruppo al fine di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Il Gruppo ha adottato quindi una serie di politiche e di processi volti ad ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie ed il *management* ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i suoi fabbisogni derivanti dall'attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla data della loro naturale scadenza.

## Informazione sugli assetti proprietari e corporate governance

Al 31 dicembre 2007 il capitale sociale di Safilo Group S.p.A. è composto da 285.394.128 azioni ordinarie, il 37,695% delle quali è detenuto dalla società Only 3T S.p.A., con sede in Vicenza, Stradella dell'Isola n.1.

I detentori di azioni ordinarie di Safilo Group al 31 dicembre 2007 sono riassunti nel seguente prospetto:



Al 31 dicembre 2007 non sussistono restrizioni al trasferimento dei titoli, restrizioni al diritto di voto dei soci e non risulta alla società l'esistenza di patti parasociali ai sensi dell'articolo 122 del T.U.F.

Safilo Group S.p.A., in vista dell'ammissione alla negoziazione delle proprie azioni sul Mercato Telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nella seconda metà del 2005, aveva allineato il proprio governo societario alle raccomandazioni del Codice di autodisciplina predisposto dal Comitato per la corporate governance delle Società Quotate nella versione edita nel 1999 e rivisitata nel 2002.

Nel corso dell'esercizio 2007, come previsto dalla normativa vigente, il Consiglio di amministrazione ha completato l'adeguamento del sistema di corporate governance della Società e del Gruppo ai principi ed ai criteri applicativi introdotti dal Nuovo Codice di Autodisciplina delle società quotate edito nel marzo 2006 da Borsa Italiana S.p.A adottando a tale fine tutti i provvedimenti ritenuti necessari e/o opportuni ed integrando ed ampliando i propri poteri e compiti.

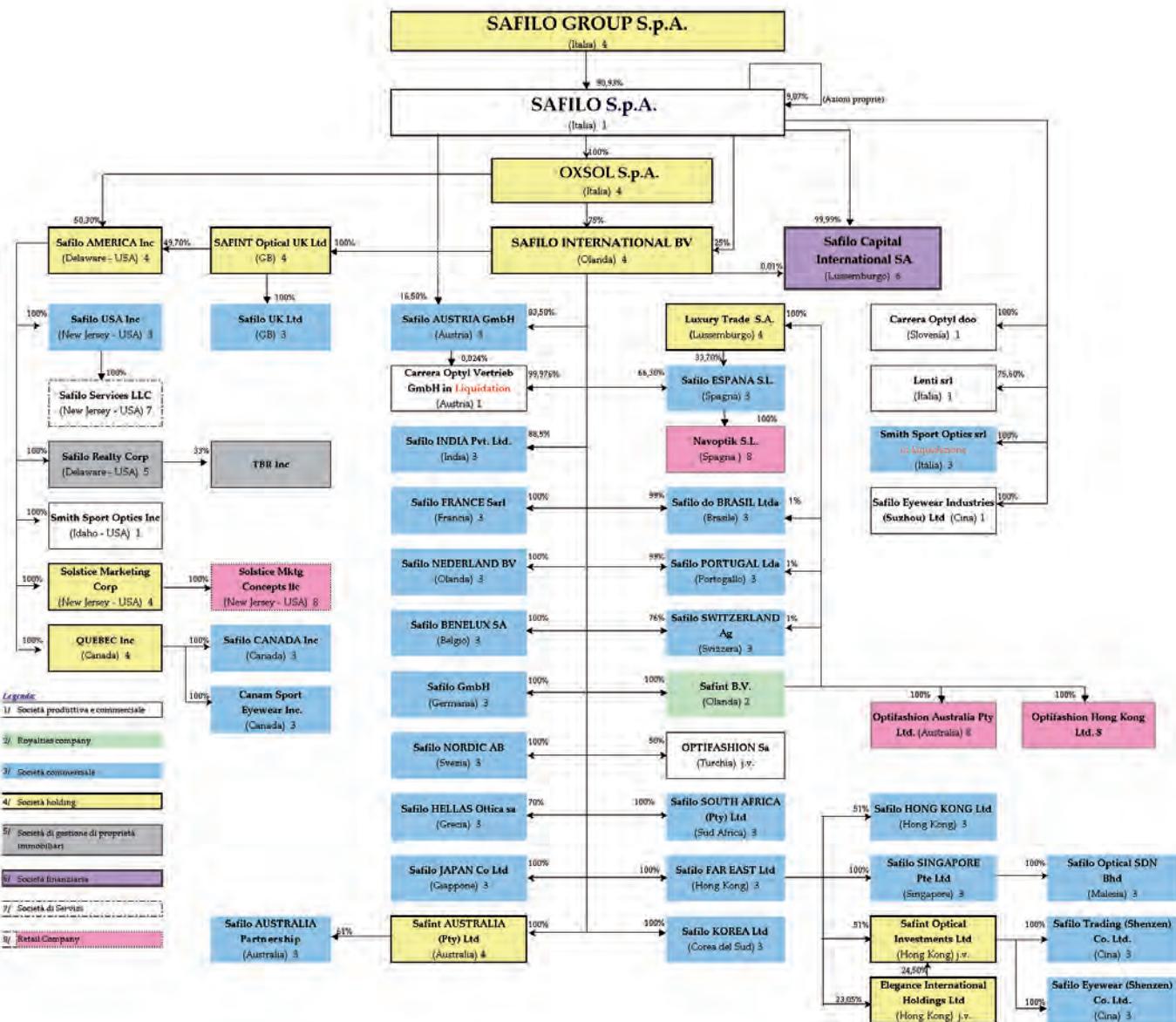
In particolare, il Consiglio di amministrazione, mantenendo inalterato l'assetto del governo societario per quella parte non modificata e recependo le innovazioni introdotte dal Nuovo Codice, ha provveduto a:

- modificare lo statuto sociale, introducendo una procedura di elezione dei componenti del Consiglio di amministrazione basata su liste di candidati, in modo tale da assicurare che tale nomina avvenga secondo un procedimento trasparente e tale da garantire una tempestiva ed adeguata informazione sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati alla carica;
- fissare il numero massimo di incarichi di amministratore o di sindaco in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, ovvero in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, compatibili con l'incarico di amministratore della Società, definendo altresì i criteri di individuazione di queste ultime, così come indicato nella Relazione di corporate governance;

- integrare ed aggiornare i poteri ed i compiti del Comitato per il Controllo Interno e del Collegio sindacale, anche formalizzando la nomina, quale preposto al controllo interno, del responsabile della funzione internal audit di Gruppo;
- modificare lo statuto sociale nella parte relativa alla nomina dei componenti del Collegio sindacale, adeguandolo ai precetti normativi introdotti dalla Legge 28 dicembre 2005 n. 262 e dal D. Lgs. 29 dicembre 2006 n. 303;
- adottare le "Linee guida per lo svolgimento delle Operazioni Significative e delle Operazioni con Parti Correlate", nelle quali sono definite le operazioni di significativo rilievo e le operazioni con parti correlate, nonché la procedura da seguire per la loro approvazione;
- approvare il "Regolamento interno in materia di informazioni societarie", che sostituisce e riunisce le singole procedure precedentemente adottate dalla Società con separati documenti e che disciplina: (1) la gestione delle informazioni societarie, con particolare riferimento alle informazioni privilegiate o price sensitive; (2) la procedura dell'*internal dealing* e (3) l'istituzione, la tenuta e l'aggiornamento del "registro degli *insiders*";
- adottare misure dirette a migliorare i rapporti con gli azionisti.

In adempimento agli obblighi regolamentari di Borsa Italiana S.p.A., la Società redige ogni anno, in occasione dell'Assemblea di bilancio, una Relazione sulla *Corporate Governance*, resa pubblica secondo le modalità e nei termini previsti dall'art. 89 bis del Regolamento Emittenti e consultabile sul sito internet [www.safilo.com](http://www.safilo.com), alla quale si rinvia per ogni più accurata e dettagliata informazione relativa al sistema di *corporate governance* della Società anche ai sensi dell'art 123 bis del T.U.F..

## La struttura del Gruppo



Nel corso del 2007 il Gruppo Safilo ha rafforzato la propria presenza sia sul mercato asiatico che su quello europeo.

A gennaio 2007 è infatti iniziata la distribuzione diretta nei Paesi Baltici (Lettonia, Estonia e Lituania) tramite singole branches locali mentre per quanto riguarda il continente asiatico, sempre a gennaio 2007, è divenuta operativa la società Safilo Korea Ltd con l'obiettivo di ampliare la quota di mercato del Gruppo nel Paese tramite la distribuzione dei propri prodotti nel canale retail, sia nei negozi di ottica che nei department store. La nuova "legal entity", la quale ha sede a Seoul ed è controllata al 100% dal Gruppo, va ad affiancarsi alle altre filiali già presenti nel continente asiatico.

Nel gennaio del 2007 è stata costituita Safilo Eyewear Industries (Suzhou) Ltd, società interamente controllata da Safilo S.p.A.. La partecipata, localizzata nell'area di Shanghai, è destinata nel prossimo biennio ad accogliere parte della produzione di componenti e semilavorati del Gruppo.

Nel corso del 2007 sono state costituite altre due *legal entities*, entrambe controllate al 100% da Safint BV, che si prevede saranno dedicate alla gestione di iniziative relative al settore retail:

- Optifashion Hong Kong Ltd, con sede in Hong Kong e capitale sociale di 300.000 HKD;
- Optifashion Australia Pty Ltd, con sede in Sidney ed un capitale sociale al 31 dicembre 2007 pari a 900.000 AUD.

Come evidenziato al paragrafo “fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione”, Optifashion Australia Pty Ltd ha infatti acquisito in data 5 febbraio 2008 la catena retail australiana “Just Spectacles”.

## Safilo in Borsa e la comunicazione finanziaria

### Safilo in Borsa

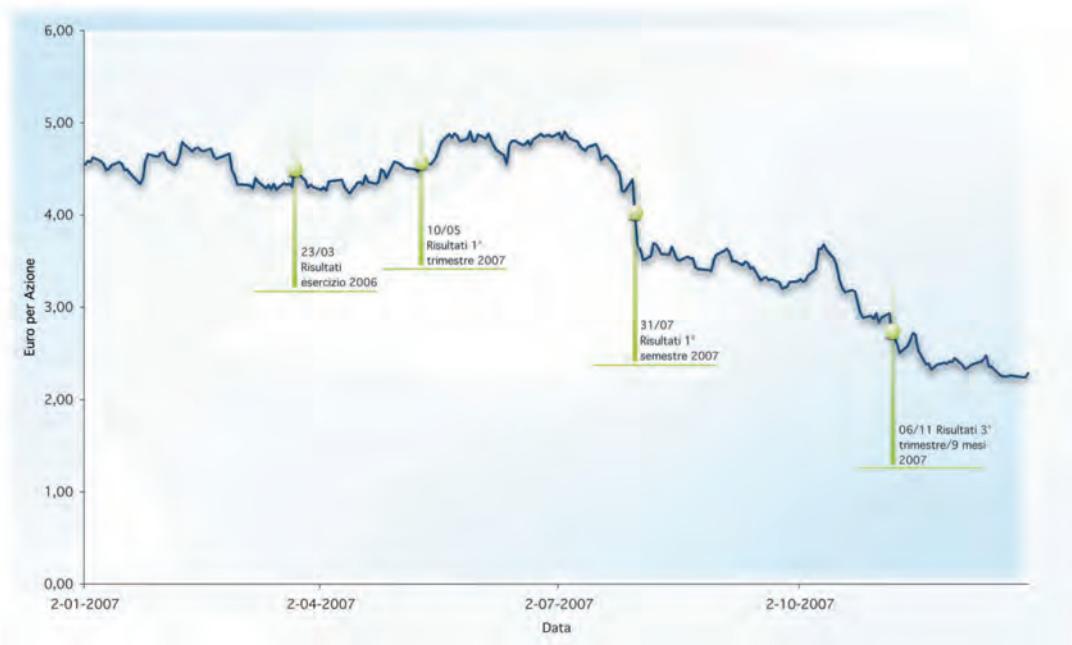
Il 2007 è stato un anno a due velocità per Safilo in Borsa.

Durante il primo semestre dell'anno, il titolo si è apprezzato di circa l'8% rispetto alla chiusura dell'anno precedente, con scambi medi giornalieri intorno a 1,1 milioni di pezzi. E' stato raggiunto all'inizio di luglio il prezzo massimo dell'anno di 4,91 euro per azione.

Il secondo semestre è stato caratterizzato dalla revisione degli obiettivi reddituali per l'intero esercizio, operata in occasione della presentazione dei risultati semestrali a fine luglio, mentre nel mese di novembre sono stati presentati i dati relativi al terzo trimestre e ai nove mesi dell'anno.

Questi due momenti di comunicazione al mercato finanziario sono stati focali nel determinare il corso del titolo durante tutto il secondo semestre dell'anno. L'azione Safilo ha chiuso il 2007 al prezzo di riferimento di 2,29 euro per azione, facendo segnare una contrazione del 49% rispetto alla chiusura di 4,5 euro registrata a fine 2006. La seconda parte dell'anno ha visto poi aumentare sensibilmente i livelli di contrattazione sul titolo, portando gli scambi medi giornalieri intorno a 1,8 milioni di pezzi. Nel giorno in cui sono stati comunicati i risultati relativi al terzo trimestre, il 6 novembre 2007, sono stati scambiati oltre 10 milioni di titoli Safilo, la maggiore contrattazione dopo quella relativa alla prima giornata di mercato dell'azienda a fine 2005.

A pesare sull'andamento borsistico dell'azienda, in particolare nella parte finale dell'anno, è stato anche il progressivo deterioramento dei mercati finanziari mondiali, con il mercato borsistico italiano che ha registrato la peggior performance a livello europeo con un calo dell'indice generale Mibtel di quasi l'8%. A soffrire di più sono state le società a media capitalizzazione come Safilo, con l'indice di riferimento Midex in contrazione di quasi il 14% rispetto all'anno precedente.



#### La comunicazione finanziaria

E' proseguita anche nel 2007 l'attività di *Investor Relations* con il consueto pubblico degli analisti ed investitori istituzionali. Intenso per Safilo anche il dialogo con gli investitori retail a cui il gruppo intende porre un'attenzione sempre crescente anche attraverso nuovi progetti di comunicazione previsti per l'esercizio 2008 (es. nuovo sito internet *Investor Relations*).

Durante l'anno l'azienda ha organizzato 4 *conference call* con il mercato finanziario per presentare i risultati di periodo e ha partecipato all'ottava "Italian conference" organizzata a Milano da Deutsche Bank.

La copertura del titolo Safilo da parte di *broker* finanziari si è arricchita durante l'anno di numerose primarie case internazionali come Citigroup, Santander, Banca Leonardo, Cazenove, HSBC e Unicredit, che unitamente alla copertura iniziata nel corso del primo trimestre 2008 da Banca Imi, Centrobanca e Berengerg Bank, portano a 20 gli uffici studi che fanno ricerca sulla società (l'elenco completo è disponibile sul sito [www.safilo.com/ir](http://www.safilo.com/ir), alla sezione Copertura del titolo).

A fine 2007, 13 *broker* avevano una raccomandazione di acquisto sul titolo Safilo mentre 5 consigliavano di mantenerlo in portafoglio.

Dall'esame di dati ufficiali e verifiche dirette condotte dall'azienda è stato possibile tracciare una mappatura dell'azionariato Safilo. Escludendo le posizioni rilevanti, riportate nella sezione della Relazione intitolata "Informazioni sugli assetti proprietari" a pagina 27, il flottante dell'azienda (circa il 50% del capitale) era prevalentemente concentrato in Europa, con Italia, Inghilterra e Germania che detenevano le quote principali.

Per l'anno in corso, l'azienda si propone di intensificare e valorizzare le attività di relazione con gli investitori attraverso l'impiego di nuove risorse umane e nuovi strumenti di lavoro.

## Informazioni sull'andamento della gestione

L'esercizio 2007 ha confermato l'andamento di crescita che ha sempre caratterizzato il Gruppo Safilo. L'incremento delle vendite wholesale, nonostante la penalizzazione dovuta alla debolezza del dollaro americano, e l'ingresso nel segmento retail in Europa, tramite l'acquisizione della catena Loop e l'ulteriore sviluppo della rete a gestione diretta Solstice negli Stati Uniti hanno permesso di incrementare il fatturato di oltre il 6% rispetto all'anno precedente.

Il rapporto con i principali licenzianti si è ulteriormente rafforzato nel corso dell'anno, ed in particolare il Gruppo PPR-Gucci che ha affidato a Safilo anche lo sviluppo e la commercializzazione di occhiali da sole a marchio Balenciaga, brand emergente posizionato nella fascia più alta del mercato. E' stato siglato, inoltre, un contratto di licenza con il produttore di accessori Jimmy Choo, molto noto nei paesi anglosassoni e negli Stati Uniti, che completerà l'operazione di piena sostituzione di una licenza non rinnovata nel corso del 2006.

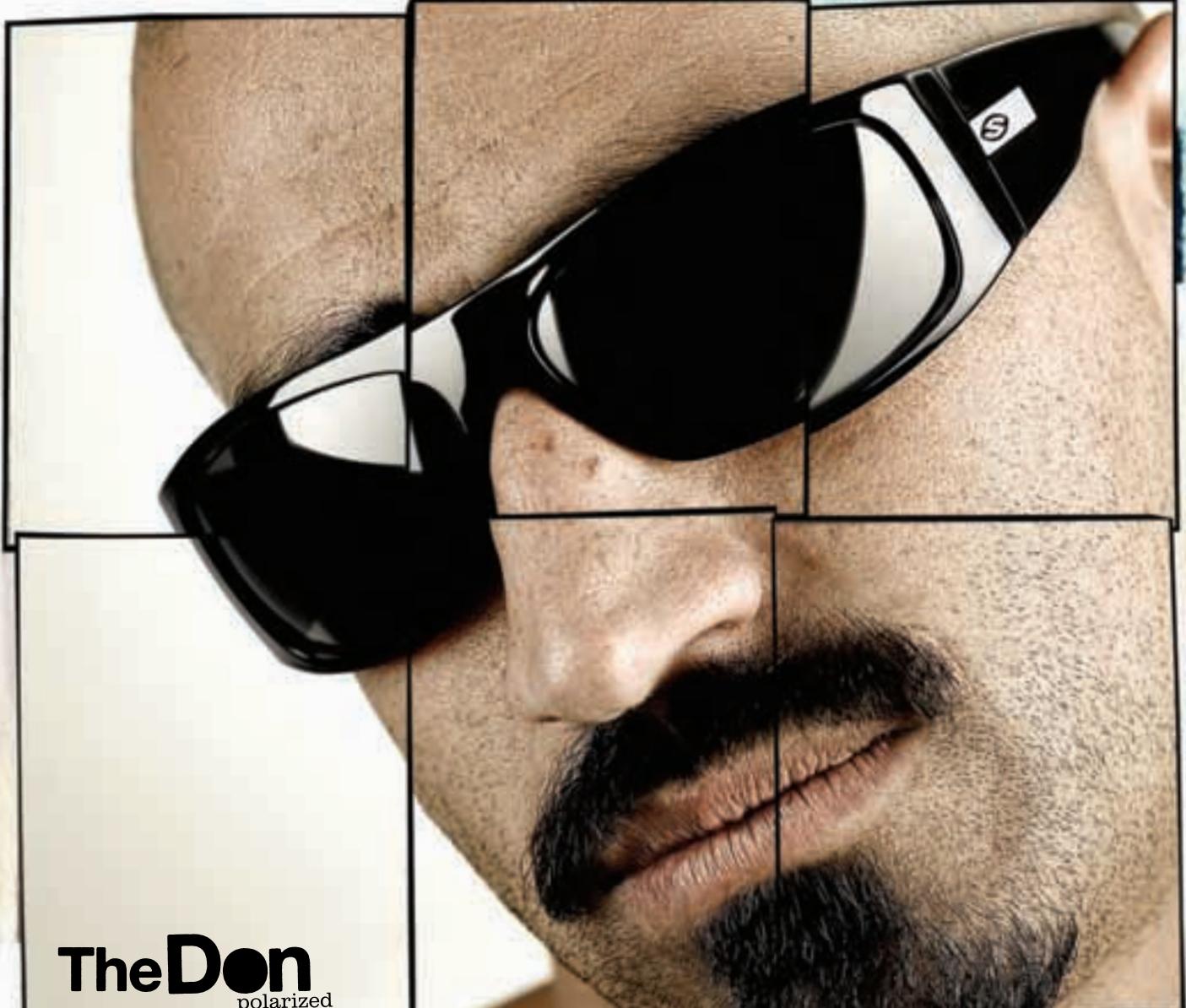
A livello commerciale, oltre al normale sviluppo delle vendite nel canale wholesale, è importante segnalare la gestione diretta di oltre 65 punti vendita in Spagna, acquisiti al termine del 2006 ed in parte riorganizzati nel corso dell'ultimo anno per posizionarli in una fascia di mercato maggiormente in linea con le caratteristiche di lusso dei marchi prodotti dal Gruppo. Sono inoltre proseguiti nel mercato americano le aperture di negozi Solstice, che a fine anno contava su una rete di 114 punti vendita.

In ambito industriale, l'anno 2007 ha visto iniziare la costruzione di una nuova unità industriale, localizzata in Cina, che andrà a potenziare la capacità produttiva oggi esclusivamente europea. Si prevede di ultimare la costruzione di tale nuovo stabilimento entro la fine del 2008.

I risultati economici hanno registrato un miglioramento rispetto all'anno precedente nonostante l'anno sia stato condizionato da alcuni eventi imprevisti. Oltre all'incremento delle vendite, già accennato in precedenza, si è raggiunto un miglioramento dell'utile operativo del 9,3% ed un contenimento degli oneri finanziari il quale, associato ad una riduzione del carico fiscale, ha portato ad un incremento dell'utile netto di oltre il 36%.

Anche la gestione dei flussi di cassa ha beneficiato di questa migliore performance economica. Al termine del 2007 la cassa operativa generata dal Gruppo è stata di quasi 10 milioni di Euro contro un assorbimento, nel 2006, di circa 30 milioni di Euro, nonostante i maggiori investimenti a supporto dello sviluppo del Gruppo.

L'indebitamento netto complessivo del Gruppo al termine dell'esercizio è dunque migliorato assestandosi attorno ai 515 milioni di Euro, circa 17 milioni di Euro inferiore all'anno precedente.



# The Don

polarized



BE AFRAID... BUT NOT TOO AFRAID. STYLIN' SMITHOPTICS.COM

WORN BY BOBBY MARTINEZ



Smith Optics  
PERFORMANCE. STYLE. SMITH. SOLID.  
SMITHOPTICS.COM  
OPTICALLYDELICIOUS.COM  
SMITH@SAFILO.COM

## L'andamento economico del Gruppo

<b>Conto economico consolidato</b> (valori in milioni di Euro)	<b>2007</b>	% (*)	<b>2006</b>	%	<b>Variaz.</b> % (*)
Vendite nette	1.190,4	100,0	1.122,0	100,0	6,1
Costo del venduto	(492,6)	(41,4)	(458,5)	(40,9)	7,4
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>697,8</b>	<b>58,6</b>	<b>663,5</b>	<b>59,1</b>	<b>5,2</b>
Spese di vendita e di marketing	(439,6)	(36,9)	(415,3)	(37,0)	5,9
Spese generali ed amministrative	(122,4)	(10,3)	(124,1)	(11,1)	(1,4)
Altri ricavi e (spese operative), nette	1,4	0,1	1,5	0,1	(7,8)
<b>Utile operativo</b>	<b>137,2</b>	<b>11,5</b>	<b>125,6</b>	<b>11,2</b>	<b>9,3</b>
Oneri finanziari netti	(43,6)	(3,7)	(54,5)	(4,9)	(19,9)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>93,6</b>	<b>7,9</b>	<b>71,1</b>	<b>6,3</b>	<b>31,7</b>
Imposte dell'esercizio	(39,0)	(3,3)	(30,3)	(2,7)	29,0
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>54,5</b>	<b>4,6</b>	<b>40,8</b>	<b>3,6</b>	<b>33,6</b>
Utile di pertinenza di Terzi	3,5	0,3	3,3	0,3	5,3
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>51,0</b>	<b>4,3</b>	<b>37,5</b>	<b>3,3</b>	<b>36,2</b>
<b>EBITDA</b>	<b>175,3</b>	<b>14,7</b>	<b>162,4</b>	<b>14,5</b>	<b>7,9</b>
Utile netto per azione - base (Euro)	0,18		0,13		
Utile netto per azione - diluito (Euro)	0,18		0,13		

(\*) Le variazioni e le incidenze percentuali sono state calcolate sulla base dei dati espressi in migliaia.

Le **vendite nette** del Gruppo hanno raggiunto 1.190,4 milioni di Euro, in incremento del 6,1% (+10,2% a parità di cambi) rispetto al 2006. Il miglioramento di fatturato ha riguardato tutti i maggiori mercati di riferimento con risultati particolarmente brillanti nel continente asiatico dove la crescita delle vendite nel 2007 è stata del 15,7% (+24,1% a cambi costanti). Al netto dell'effetto cambio, sono risultate molto positive le vendite nel mercato americano che sono cresciute del 9,9% (+1,2% a cambi correnti) rispetto all'anno precedente, nonostante la profonda riorganizzazione commerciale seguita all'uscita dal portafoglio marchi di una licenza particolarmente importante. Il costante sviluppo della catena Solstice ha contribuito alla buona performance dell'area a riconferma che la presenza retail del Gruppo negli Stati Uniti sta progressivamente aumentando la propria valenza strategica. Il fatturato nei paesi europei (inclusa l'Italia) è cresciuto, al termine del 2007, del 9,5% rispetto all'anno precedente grazie ai buoni risultati raggiunti in Francia, Germania e Paesi dell'Est, seguiti da Inghilterra ed Italia (quest'ultima in miglioramento del 2,3% rispetto all'anno precedente).

Il quarto trimestre ha fatto segnare un aumento delle vendite nette del +2,9% (+7,9% a cambi costanti), nonostante il difficile confronto col quarto trimestre del 2006, cresciuto del 12%.

Ricavi per area geografica (valori in milioni di Euro)	2007	%	2006	%	Variaz. %
Italia	163,3	13,7	159,7	14,2	+2,3
Europa (escluso l'Italia)	407,3	34,2	361,3	32,2	+12,7
America	423,8	35,6	418,6	37,3	+1,2
Asia	149,5	12,6	129,2	11,5	+15,7
Resto del mondo	46,5	3,9	53,2	4,8	-12,6
<b>Totale</b>	<b>1.190,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1.122,0</b>	<b>100,0</b>	<b>+6,1</b>

Ricavi per prodotto (valori in milioni di Euro)	2007	%	2006	%	Variaz. %
Montature da vista	456,3	38,3	419,5	37,4	+8,8
Occhiali da sole	641,4	53,9	617,1	55,0	+3,9
Articoli sportivi	67,9	5,7	66,1	5,9	+2,6
Altro	24,8	2,1	19,3	1,7	+28,7
<b>Totale</b>	<b>1.190,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1.122,0</b>	<b>100,0</b>	<b>+6,1</b>

Ricavi per canale distributivo (valori in milioni di Euro)	2007	%	2006	%	Variaz. %
Wholesale	1.120,7	94,1	1.079,6	96,2	+3,8
Retail	69,7	5,9	42,4	3,8	+64,4
<b>Totale</b>	<b>1.190,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1.122,0</b>	<b>100,0</b>	<b>+6,1</b>

Nella segmentazione wholesale/retail particolarmente forte la crescita delle vendite nel canale retail (fatturato complessivo pari a 69,7 milioni di Euro, +64,4%) grazie al contributo della catena spagnola Loop acquisita a fine 2006, ed al continuo sviluppo della catena americana Solstice. Al termine dell'anno, l'organizzazione retail poteva contare su circa 180 punti vendita tra Europa e Stati Uniti.

A livello di analisi per marchio, sono risultati in crescita sostenuta, a parità di cambio, tutti i maggiori brand in licenza del Gruppo, Armani, Boss, Dior e Gucci, ed una forte ripresa nelle vendite delle house-brand con il marchio Carrera in particolare evidenza, grazie ad un incremento di fatturato di oltre il 20% rispetto al 2006.

L'**utile lordo industriale** ha raggiunto i 697,8 milioni di Euro, in incremento del 5,2% rispetto al 2006, garantendo un margine industriale sulle vendite del 58,6%. La redditività linda è stata penalizzata, rispetto all'anno precedente, da costi non previsti legati alla conclusione della distribuzione di un marchio in licenza non più rinnovato, che ha comportato degli oneri aggiuntivi durante il primo semestre dell'anno.

Nel quarto trimestre del 2007, l'utile lordo industriale si è attestato a 165,7 milioni di Euro, con un'incidenza sui ricavi del 57,8% rispetto al 55,6% del 2006.

L'**EBITDA** si è attestato a 175,3 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 14,7% (14,5% nel 2006). Alle dinamiche descritte a livello di utile lordo industriale si deve aggiungere la maggiore incidenza delle spese pubblicitarie legate al lancio dei nuovi marchi in licenza ed al rinnovato focus su alcuni marchi di proprietà, attività comunque pienamente compensate dal contenimento dei costi generali ed amministrativi. Relativamente al segmento retail, la forte incidenza delle nuove aperture nella catena americana e la riorganizzazione dei negozi acquistati in Spagna hanno portato ad una contrazione della profittabilità del segmento e ad una diluizione della marginalità totale.

Nel quarto trimestre 2007, l'EBITDA ha raggiunto 45,1 milioni di Euro, con un'incidenza sui ricavi del 15,7% rispetto al 12,3% dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'**utile netto** di competenza del Gruppo nel 2007 è stato pari a 51,0 milioni di Euro, in crescita del 36,2% rispetto all'anno precedente grazie alla sensibile riduzione degli oneri finanziari netti, appesantiti nell'esercizio 2006 da oneri non ricorrenti legati all'operazione di rifinanziamento del precedente Senior Loan. Il tax rate, complessivamente costante rispetto al 2006, è in realtà migliorato rispetto all'anno precedente grazie all'accresciuta redditività del Gruppo. La riforma delle aliquote fiscali in Italia, approvata nell'ultimo trimestre dell'anno, ha comportato un onere legato alle perdite fiscali di anni precedenti che ha compensato i miglioramenti raggiunti. E' presumibile che tale situazione non si ripresenti nei prossimi anni, permettendo al Gruppo di beneficiare delle minori aliquote recentemente introdotte.

L'utile netto del quarto trimestre è stato pari a 12,3 milioni di Euro, rispetto agli 8,4 milioni di Euro del 2006, con un'incidenza sui ricavi passata dal 3,0% al 4,3%.

### La situazione patrimoniale

<b>Stato patrimoniale sintetico</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>31 dicembre</b> <b>2007</b>	<b>31 dicembre</b> <b>2006</b>	<b>Variaz.</b>
Cassa e banche	56,9	43,4	13,5
Crediti verso clienti	315,8	319,5	(3,7)
Rimanenze	274,3	271,6	2,7
Altre attività correnti	44,3	48,2	(3,9)
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>691,2</b>	<b>682,7</b>	<b>8,5</b>
Immobilizzazioni materiali	201,9	201,9	-
Immobilizzazioni immateriali	23,5	22,3	1,2
Avviamento	754,9	804,9	(50,0)
Altre attività non correnti	100,5	101,8	(1,3)
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>1.080,8</b>	<b>1.130,9</b>	<b>(50,1)</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>1.772,0</b>	<b>1.813,6</b>	<b>(41,6)</b>
Debiti verso banche e finanziamenti	161,7	99,7	62,0
Debiti commerciali	194,7	228,8	(34,1)
Altre passività correnti	95,1	94,3	0,8
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>451,5</b>	<b>422,8</b>	<b>28,7</b>
Debiti verso banche e finanziamenti	409,8	475,6	(65,8)
Benefici a dipendenti	37,8	41,0	(3,2)
Altre passività non correnti	31,9	30,0	1,9
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>479,5</b>	<b>546,6</b>	<b>(67,1)</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>836,0</b>	<b>838,8</b>	<b>(2,8)</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>1.772,0</b>	<b>1.813,6</b>	<b>(41,6)</b>

## La situazione finanziaria

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario e della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 confrontate con i valori relativi all'esercizio precedente:

<b>Free cash flow</b> (valori in milioni di Euro)	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Variaz.</b>
Flusso monetario attività operativa	53,3	6,3	47,0
Flusso monetario attività di investimento	(43,8)	(36,9)	(6,9)
<b>Free cash flow</b>	<b>9,5</b>	<b>(30,6)</b>	<b>40,1</b>

Il Free cash flow generato dal Gruppo al termine del 2007 è sostanzialmente migliorato rispetto al 2006 (generazione di circa 10 milioni di Euro contro un'erosione di circa 30 milioni di Euro dell'anno precedente) grazie all'accresciuta redditività del Gruppo e ad una migliore gestione del capitale circolante. Sostanzialmente stabili gli investimenti materiali, sono invece cresciute le spese per gli investimenti immateriali.

### Capitale circolante netto

Il valore del capitale circolante legato alla gestione commerciale è aumentato di Euro 33,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2006, incrementando leggermente la propria incidenza sul fatturato dell'anno.

<b>Capitale circolante netto</b> (valori in milioni di Euro)	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>	<b>Var. dic. 07-dic. 06</b>	<b>Var.% dic. 07-dic. 06</b>
Crediti verso clienti	315,8	319,5	(3,7)	-1,2%
Rimanenze	274,3	271,6	2,7	1,0%
Debiti commerciali	(194,7)	(228,8)	34,1	-14,9%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>395,4</b>	<b>362,3</b>	<b>33,1</b>	<b>9,1%</b>
% vendite nette	33,2%	32,3%		

Il capitale circolante netto è risultato in aumento del 9,1% rispetto al 2006, influenzato dalle seguenti dinamiche:

- la minor incidenza dei crediti commerciali, sostanzialmente in linea con l'anno precedente nonostante la crescita dei ricavi. Il miglioramento dei giorni incasso è spiegato dalla maggiore contribuzione al fatturato di alcuni Paesi con tempi di incasso particolarmente brevi;
- la contenuta crescita delle rimanenze dopo il forte incremento registrato nel secondo semestre del 2006 volto a garantire un miglior servizio alla clientela;
- la forte diminuzione dei debiti commerciali, avvenuta nel corso del primo semestre dell'anno, in seguito al pagamento dei fornitori che avevano contribuito ad innalzare i magazzini nell'ultima parte del 2006.

#### Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo sono pari complessivamente a Euro 45,0 milioni contro Euro 42,8 milioni dell'esercizio precedente e sono così ripartiti:

<b>Investimenti</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Variaz.</b>
Sede centrale	3,0	8,2	(5,2)
Stabilimenti produttivi	19,1	16,0	3,0
Europa	5,1	2,8	2,3
America	15,9	14,4	1,5
Far-East	1,9	1,4	0,5
<b>Totale</b>	<b>45,0</b>	<b>42,8</b>	<b>2,2</b>

Quasi la metà degli investimenti totali vengono destinati al normale rinnovo e miglioramento di impianti, macchinari ed attrezzature dei siti produttivi dislocati in Italia e Slovenia. Il leggero incremento nel 2007 è relativo a spese sostenute per il software destinato a gestire in futuro la nuova unità industriale in Cina.

Gli investimenti in Europa ed America sono relativi principalmente all'area retail e sono destinati all'apertura di nuovi negozi (31 nuovi punti vendita in USA tramite Solstice) o alla ristrutturazione di negozi esistenti (soprattutto in Spagna). L'incremento registrato in Europa è appunto conseguente all'acquisizione della catena spagnola Loop.

#### La posizione finanziaria netta

<b>Posizione finanziaria netta</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>31 dicembre</b>	<b>31 dicembre</b>	<b>Variaz.</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(34,5)	(22,5)	(12,0)
Indebitamento bancario a breve	(85,4)	(36,4)	(49,0)
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(41,8)	(40,7)	(1,1)
Disponibilità liquide	56,9	43,4	13,5
<b>Posizione finanziaria netta a BT</b>	<b>(104,8)</b>	<b>(56,2)</b>	<b>(48,6)</b>
Finanziamenti a medio lungo termine	(409,8)	(475,6)	65,8
<b>Posizione finanziaria netta a LT</b>	<b>(409,8)</b>	<b>(475,6)</b>	<b>65,8</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(514,6)</b>	<b>(531,8)</b>	<b>17,2</b>

La posizione finanziaria netta è diminuita a 514,6 milioni di euro rispetto ai 531,8 milioni di euro al 31 dicembre 2006, evidenziando i primi risultati delle attività volte a migliorare la generazione di cassa. L'incremento dell'indebitamento a breve deriva esclusivamente dalla scelta di maggiore utilizzo di linee a breve, meno onerose, rispetto alla possibilità (tuttora esistente) di usufruire di linee revolving previste dal finanziamento Senior, che sono invece classificate a medio lungo termine.



GIORGIO ARMANI



EMPORIO  ARMANI

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

(valori in milioni di Euro)	Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	Utile/ (perdita) del periodo	Patrimonio netto al 31 dicembre 2006	Utile/ (perdita) del periodo
Saldi risultanti dal bilancio civilistico della società controllante	846,8	14,8	831,2	15,8
Saldi risultanti dai bilanci civilistici delle società controllate	1.420,3	161,0	1.411,1	104,3
Storno del valore di carico delle partecipazioni	(2.131,5)	-	(2.146,8)	0,6
Avviamento	716,2	(0,2)	764,4	-
Fair value attribuito alle immobilizzazioni materiali	11,0	(0,5)	10,5	(0,3)
Storno di dividendi attribuiti nell'ambito del Gruppo	-	(116,9)	-	(75,2)
Storno di plusvalenze su vendite nell'ambito del Gruppo	(12,9)	(3,3)	(15,6)	0,5
Eliminazione degli utili intersocietari inclusi nelle giacenze di magazzino	(16,6)	(0,8)	(18,6)	(4,6)
Effetto della valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del P.N.	6,6	1,1	6,3	0,5
Effetto delle altre scritture di consolidamento	0,8	(0,7)	1,7	(0,9)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>840,9</b>	<b>54,5</b>	<b>844,2</b>	<b>40,8</b>
Quota di pertinenza di terzi	4,9	3,5	5,4	3,3
<b>Totale patrimonio netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>836,0</b>	<b>51,0</b>	<b>838,8</b>	<b>37,5</b>

**Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei dirigenti con responsabilità strategiche (Art. 79 Regolamento Consob delibera n. 11971 del 14.5.1999)**

Nome e Cognome	Carica	Società partecipata	N. di azioni possedute			N. di azioni possedute	
			al 31 dic. 2006	N. di azioni acquistate	N. di azioni vendute	al 31 dic. 2007	Titolo del possesso
<b>Amministratori</b>							
Vittorio Tabacchi	Presidente	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	proprietà
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	Safilo Group S.p.A.	30.000	457.624	37.624	450.000	proprietà
Claudio Gottardi	Ammin. Delegato	Safilo Group S.p.A.	-	441.688	441.688	-	-
Massimiliano Tabacchi	Co-Ammin. Delegato	Safilo Group S.p.A.	63.100	3.700	-	66.800	proprietà
Ennio Doris	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Carlo Gilardi	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	14.000	3.000	11.000	proprietà
Riccardo Ruggiero	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
<b>Collegio Sindacale</b>							
Franco Cognati	Presidente	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	-
<b>Dirigenti con resp. strateg.</b>							
Ammontare aggregato Dirigenti		Safilo Group S.p.A.	-	42.680	-	42.680	proprietà
<b>Altri soggetti</b>							
Tatiana Amboni	Coniuge V. Tabacchi	Safilo Group S.p.A.	37.400	63.100	-	100.500	proprietà

Inoltre la società Only 3T. S.p.A., congiuntamente controllata dal Cav. Vittorio Tabacchi, dall'Ing. Massimiliano Tabacchi e dalla Dott.ssa Samantha Tabacchi, al 31 dicembre 2007 detiene n. 107.578.160 azioni della Safilo Group S.p.A.

### 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 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 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 tranne 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.

Durante il mese di giugno 2007 i beneficiari del "Piano 2003" ed alcuni beneficiari del "Piano 2004" hanno esercitato rispettivamente n. 227.350 e n. 277.969 diritti in loro possesso. Ciò ha portato, in data 26 giugno 2007, all'emissione rispettivamente di n. 909.400 e n. 1.111.876 azioni per un introito complessivo a favore della controllante Safilo Group S.p.A. pari ad Euro 505.319 in termini di valore nominale ed Euro 5.738.003 in termini di sovrapprezzo.

A seguito di detti esercizi il "Piano 2003" viene ad integrale completamento ed estinzione, mentre i beneficiari del "Piano 2004" potranno esercitare i rimanenti diritti ancora in loro possesso fino al 20 settembre 2008.

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

In data 5 febbraio 2008 il Gruppo si è inoltre ulteriormente rafforzato con le acquisizioni delle catene retail Sunglass Island in Messico e Just Spectacles in Australia.

La catena retail messicana Sunglass Island, acquistata per il 60%, gestisce 38 negozi Sunglass Island e 7 negozi Island Optica, due dei principali marchi lusso del mercato degli occhiali da vista e da sole. I 45 negozi, in location di assoluto prestigio e con un'offerta di prodotto e servizio di alto livello, sono oggi presenti nelle principali località turistiche del paese, da Cancun a Playa del Carmen, ad Acapulco e Los Cabos. Il giro d'affari della catena a fine 2007 ammontava a circa 26 milioni di dollari (pari a circa 19 milioni di euro). Il costo dell'acquisizione è di circa 22 milioni di dollari (pari a circa 15 milioni di euro).

La catena retail australiana Just Spectacles conta 44 punti vendita (di cui 12 in franchising) dislocati principalmente nei territori del Western e South Australia. Just Spectacles opera nel mercato da più di 20 anni e per l'esercizio 2007 ha registrato un giro d'affari di circa 24 milioni di dollari australiani (pari a circa 15 milioni di euro). Il costo dell'acquisizione è di circa 21 milioni di dollari australiani (pari a circa 13 milioni di euro).

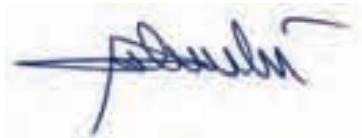
Non vi sono fatti successivi alla fine dell'esercizio che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nel presente documento.

Nel 2008 Safilo stima una crescita del fatturato compresa tra il 4% e il 5%, con un'assunzione di cambio medio €/USD di 1,47. L'Ebitda si dovrebbe attestare intorno al 15%, mentre l'utile netto è previsto intorno al 4,5%-5% delle vendite. La posizione finanziaria è prevista sostanzialmente in linea con quanto registrato nel 2007, nonostante i maggiori investimenti e dividendi previsti nell'anno.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Vittorio Tabacchi





BOTTEGA VENETA



ALEXANDER  
**MQUEEN**



**BILANCIO CONSOLIDATO  
PROSPETTI E NOTA INTEGRATIVA  
AL 31 DICEMBRE 2007**



JIMMY CHOO

**Prospetti di bilancio consolidato relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e  
31 dicembre 2006**

**Stato patrimoniale consolidato**

(Valori in Euro migliaia)	Note	31/12/2007	di cui parti correlate (nota 6)	31/12/2006	di cui parti correlate (nota 6)
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attivo corrente</b>					
Cassa e banche	4.1	56.882		43.433	
Crediti verso clienti, netti	4.2	315.792	-	319.517	4
Rimanenze	4.3	274.283		271.573	
Strumenti finanziari derivati	4.4	271		1.597	
Altre attività correnti	4.5	44.009	603	46.564	-
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>691.237</b>		<b>682.684</b>	
<b>Attivo non corrente</b>					
Immobilizzazioni materiali	4.6	201.858		201.951	
Immobilizzazioni immateriali	4.7	23.526		22.274	
Avviamento	4.8	754.920		804.911	
Partecipazioni in società collegate	4.9	12.279		12.535	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.10	2.443		3.472	
Crediti per imposte anticipate	4.11	75.495		81.886	
Strumenti finanziari derivati	4.4	1.608		1.921	
Altre attività non correnti	4.12	8.628		1.974	
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>1.080.757</b>		<b>1.130.924</b>	
<b>Totale attivo</b>		<b>1.771.994</b>		<b>1.813.608</b>	

(Valori in Euro migliaia)	<b>Note</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>di cui parti correlate</b>
		<b>(nota 6)</b>		<b>(nota 6)</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Passivo corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	4.13	161.709		99.677	
Debiti commerciali	4.14	194.714	8.259	228.802	10.360
Debiti tributari	4.15	20.568		20.716	
Altre passività correnti	4.16	73.725	622	72.833	
Fondi rischi diversi	4.17	803		828	
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>451.519</b>		<b>422.856</b>	
<b>Passivo non corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	4.13	409.827		475.583	
Benefici a dipendenti	4.18	37.840		40.952	
Fondi rischi diversi	4.17	12.789		10.478	
Fondo imposte differite	4.11	11.080		13.082	
Strumenti finanziari derivati	4.4	359		1.336	
Altre passività non correnti	4.19	7.642		5.171	
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>479.537</b>		<b>546.602</b>	
<b>Totale passivo</b>		<b>931.056</b>		<b>969.458</b>	
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	4.20	71.349		70.843	
Riserva sovrapprezzo azioni	4.21	747.471		751.276	
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	4.22	(33.540)		(22.684)	
Riserva per <i>fair value</i> e per <i>cash flow</i>	4.23	(280)		1.859	
Utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		51.018		37.467	
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>836.018</b>		<b>838.761</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>4.920</b>		<b>5.389</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>840.938</b>		<b>844.150</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>1.771.994</b>		<b>1.813.608</b>	

**Conto economico consolidato**

(Valori in Euro migliaia)	Note	Esercizio 2007	di cui parti correlate (nota 6)	Esercizio 2006	di cui parti correlate (nota 6)
Vendite nette	5.1	1.190.424	223	1.121.983	832
Costo del venduto	5.2	(492.593)	(24.459)	(458.513)	(27.192)
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>697.831</b>		<b>663.470</b>	
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	5.3	(439.612)		(415.258)	
Spese generali ed amministrative	5.4	(122.360)	(1.108)	(118.105)	(1.152)
Altri ricavi e spese operative, nette	5.5	1.352		1.467	
Costi operativi non ricorrenti	5.6	-		(6.000)	
<b>Utile operativo</b>		<b>137.211</b>		<b>125.574</b>	
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	5.7	1.772		1.513	
Oneri finanziari, netti	5.8	(45.409)		(47.056)	
Oneri finanziari non ricorrenti, netti	5.9	-		(8.959)	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>93.574</b>		<b>71.072</b>	
Imposte sul reddito	5.10	(39.031)		(30.259)	
<b>Utile dell'esercizio</b>		<b>54.543</b>		<b>40.813</b>	
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi		3.525		3.346	
<b>Utile dell'eserc. di pertinenza del Gruppo</b>		<b>51.018</b>		<b>37.467</b>	
<i>Utile per azione - base (Euro)</i>	5.11	0,18		0,13	
<i>Utile per azione - diluito (Euro)</i>	5.11	0,18		0,13	

**Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti al 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006**

(Valori in Euro migliaia)	Note	<b>Esercizio</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per cash flow	4.23	151	2.533
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per fair value	4.23	(1.311)	1.016
Utili (perdite) attuariali	4.22	886	2.017
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione	4.22	(53.224)	(28.038)
Altri utili (perdite) iscritti direttamente a patrimonio netto	4.22	(579)	(550)
<b>Totale utili (perdite) iscritti direttamente a PN</b>		<b>(54.077)</b>	<b>(23.022)</b>
Utile del periodo		54.543	40.813
<b>Totale utili (perdite) rilevati nell'esercizio</b>		<b>466</b>	<b>17.791</b>
<b>Attribuibili a:</b>			
Gruppo		(2.898)	14.877
Azionisti terzi		3.364	2.914
<b>Totale utili (perdite) rilevati nell'esercizio</b>		<b>466</b>	<b>17.791</b>

**Rendiconto finanziario consolidato**

(Valori in Euro migliaia)	2007	2006
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>	<b>6.989</b>	<b>44.546</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>		
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	54.543	40.813
Ammortamenti	38.044	36.838
<i>Stock option</i>	557	527
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	(1.145)	(1.491)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	(1.819)	4.622
Variazione netta di altri fondi	238	2.444
Interessi passivi	41.494	49.654
Imposte sul reddito	39.031	30.259
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>170.943</b>	<b>163.666</b>
(Incremento) Decremento dei crediti	1.272	(41.021)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(12.332)	(68.548)
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	(34.095)	28.085
Interessi passivi pagati	(43.466)	(45.284)
Imposte pagate	(29.034)	(30.559)
<b>Totale (B)</b>	<b>53.288</b>	<b>6.339</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(36.690)	(35.137)
Acquisizione di controllate al netto della cassa acquisita	-	(2.321)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni e titoli	(85)	3.553
Incremento netto immobilizzazioni immateriali	(7.052)	(2.969)
<b>Totale (C)</b>	<b>(43.827)</b>	<b>(36.874)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Nuovi finanziamenti	5.279	320.390
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(49.304)	(327.427)
Aumento di capitale	6.243	-
Distribuzione dividendi	(7.920)	(3.063)
<b>Totale (D)</b>	<b>(45.702)</b>	<b>(10.100)</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>(36.241)</b>	<b>(40.635)</b>
Differenze nette di conversione	783	3.078
<b>Totale (F)</b>	<b>783</b>	<b>3.078</b>
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)</b>	<b>(28.469)</b>	<b>6.989</b>

**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato**

(Valori in Euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
<b>PN 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	-	-	(27.934)	5.758	1.795	-	(20.381)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	37.467	37.467
<b>PN del Gruppo al 31.12.2006</b>	<b>70.843</b>	<b>751.276</b>	<b>(22.726)</b>	<b>1.859</b>	<b>42</b>	<b>37.467</b>	<b>838.761</b>
<b>PN di Terzi al 01.01.2006</b>	-	-	<b>102</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	-	-	(104)	-	(327)	-	(431)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(3.063)	-	(3.063)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	3.346	3.346
<b>PN di Terzi al 31.12.2006</b>	-	-	<b>(2)</b>	-	<b>2.045</b>	<b>3.346</b>	<b>5.389</b>
<b>PN consolidato al 31.12.2006</b>	<b>70.843</b>	<b>751.276</b>	<b>(22.728)</b>	<b>1.859</b>	<b>2.087</b>	<b>40.813</b>	<b>844.150</b>
<b>PN del Gruppo al 01.01.2007</b>	<b>70.843</b>	<b>751.276</b>	<b>(22.726)</b>	<b>1.859</b>	<b>42</b>	<b>37.467</b>	<b>838.761</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	37.467	(37.467)	-
Copertura perdite esercizi precedenti	-	(9.544)	-	-	9.544	-	-
Aumento di capitale	506	5.739	-	-	-	-	6.245
Variazione altre riserve e utili indivisi	-	-	(53.079)	(2.139)	879	-	(54.339)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(5.667)	-	(5.667)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	51.018	51.018
<b>PN del Gruppo al 31.12.2007</b>	<b>71.349</b>	<b>747.471</b>	<b>(75.805)</b>	<b>(280)</b>	<b>42.265</b>	<b>51.018</b>	<b>836.018</b>
<b>PN di Terzi al 01.01.2007</b>	-	-	<b>(2)</b>	-	<b>2.045</b>	<b>3.346</b>	<b>5.389</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.346	(3.346)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(145)	-	(1.596)	-	(1.741)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(2.253)	-	(2.253)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	3.525	3.525
<b>PN di Terzi al 31.12.2007</b>	-	-	<b>(147)</b>	-	<b>1.542</b>	<b>3.525</b>	<b>4.920</b>
<b>PN consolidato al 31.12.2007</b>	<b>71.349</b>	<b>747.471</b>	<b>(75.952)</b>	<b>(280)</b>	<b>43.807</b>	<b>54.543</b>	<b>840.938</b>

A fashion advertisement featuring two women. The woman on the left is shown from the side, wearing large, light-colored sunglasses and a black headband with circular holes. The woman on the right is shown from the front, wearing large, dark sunglasses and a black headband with circular holes. Both women have dark hair and are wearing red lipstick. A red belt with a gold buckle is visible across the middle of the frame.

Dior

# Dior



## 1. Informazioni di carattere generale

### 1.1 Informazioni generali

Safilo Group S.p.A., società capogruppo, è una società per azioni costituita nel corso del 2002 in Italia presso l'ufficio del registro delle imprese di Vicenza. A decorrere dal 27 aprile 2006 la 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.

Il presente bilancio consolidato, espresso in migliaia di Euro, è relativo al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2007 al 31 dicembre 2007 ed espone i dati comparativi relativi al periodo finanziario dal 1 gennaio 2006 al 31 dicembre 2006.

Il presente bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il giorno 28 marzo 2008.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono riportate nel paragrafo 2.3 "Area e metodologia di consolidamento".

## 2. Sintesi dei principi contabili adottati

### 2.1 Informazioni generali

I principi contabili applicati nella preparazione dei bilanci consolidati sono quelli di seguito sintetizzati e sono stati applicati in modo costante rispetto al precedente esercizio.

Le informazioni finanziarie consolidate relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006 sono state predisposte nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dalla Commissione Europea al 31 dicembre 2007. L'applicazione dei principi contabili emendati o delle interpretazioni emanate dall'IFRIC e applicabili al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 non ha comportato impatti significativi.

Il bilancio consolidato è stato presentato in Euro. L'Euro è la valuta funzionale del Gruppo in quanto moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente.

Il bilancio consolidato è stato predisposto in applicazione del criterio del costo ad eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita e di alcune attività e passività finanziarie inclusi gli strumenti derivati.

La predisposizione del bilancio in accordo con i principi contabili IFRS richiede al *management* di effettuare delle stime ed assunzioni che hanno impatto sugli ammontari riportati negli schemi di bilancio e nelle relative note. I risultati a consuntivo di tali stime potrebbero differire dalle stime effettuate. Le aree di bilancio maggiormente impattate da stime ed assunzioni fatte dal *management* sono elencate nella sezione 2.21 "Uso di stime".

#### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati nel 2007

Nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso il nuovo principio contabile IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative* – avente efficacia a partire dal 1° gennaio 2007 - il quale richiede al redattore di bilancio di dare adeguata informativa circa la rilevanza degli strumenti finanziari in merito alla performance ed alla situazione finanziaria d'impresa. Il nuovo principio contabile richiede informazioni relative al livello di esposizione di rischio derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari ed una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in essere dal *management* al fine di gestire tali rischi. Il Gruppo Safilo ha adottato tale principio a partire dall'esercizio 2007.

Sempre nel corso del mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso anche un emendamento complementare allo IAS 1 – *Presentazione del bilancio: informazioni integrative relative al capitale* – avente efficacia a partire dal 1° gennaio 2007. Detto emendamento introduce i requisiti relativi alle informazioni da fornire circa il capitale di un’impresa e non produce alcun effetto dal punto di vista della valutazione o classificazione di tali poste. Tale emendamento è stato applicato dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2007.

In data 3 marzo 2006 l’IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 9 – *Valutazione successiva dei derivati impliciti* per specificare che una società deve valutare se i derivati impliciti devono essere separati dai contratti primari e rilevati come strumenti derivati nel momento in cui tale società stipula il contratto. Successivamente, a meno che non intervenga una modifica alle condizioni del contratto che produca effetti significativi sui flussi di cassa che altrimenti sarebbero richiesti dal contratto, non è possibile effettuare di nuovo tale valutazione. L’adozione di tale interpretazione non ha comportato la rilevazione di effetti contabili significativi.

In data 20 luglio 2006 l’IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 10 – *bilanci intermedi e riduzione durevole di valore* - secondo il quale l’eventuale perdita di valore rilevata sul goodwill e su determinate attività finanziarie nel corso di un periodo intermedio non può essere ripristinata in un periodo intermedio successivo o nel bilancio annuale. L’adozione di tale interpretazione non ha trovato applicazione nei bilanci del Gruppo.

In data 2 novembre 2006 l’IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 11 – IFRS 2 – *Transazioni con azioni proprie e del Gruppo* - volto a definire il trattamento contabile dei pagamenti basati su azioni per il cui soddisfacimento la società deve acquistare azioni proprie nonché di pagamenti basati su azioni di una società del Gruppo (ad esempio della controllante) attribuiti a dipendenti di altre società del Gruppo. La società capogruppo ha adottato tale interpretazione a partire dall’esercizio 2007.

#### Interpretazioni applicabili dal 1 gennaio 2007 non rilevanti

Le seguenti interpretazioni, applicabili a partire dal 1 gennaio 2007 disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all’interno del Gruppo:

- IFRIC 7 – Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29 – Informazioni contabili in economie iperinflazionate;
- IFRIC 8 – Ambito di applicazione dell’IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni

#### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

In data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8 – *Segmenti operativi* – che sarà applicabile a partire dal 1 gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 – *Informativa di settore*. Il nuovo principio contabile richiede alla società di basare l’informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l’identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna utilizzata dal management al fine dell’allocazione delle risorse ai diversi segmenti ed al fine delle analisi di performance. L’adozione del principio non produce alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 – *Oneri finanziari* – che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l’opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere

l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Alla data del presente bilancio, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 2 novembre 2006 l'IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 11 – IFRS 2 – *Transazioni con azioni proprie e del Gruppo* - volto a definire il trattamento contabile dei pagamenti basati su azioni per il cui soddisfacimento la società deve acquistare azioni proprie nonché di pagamenti basati su azioni di una società del Gruppo (ad esempio della controllante) attribuiti a dipendenti di altre società del Gruppo.

In data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19 – *Attività per benefici definiti e criteri minimi di copertura* – che è applicabile a partire dal 1° gennaio 2008. L'interpretazione fornisce le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano. Alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale interpretazione.

In data 6 settembre 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 1 – *Presentazione del bilancio* – che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009. La nuova versione del principio contabile richiede che la società presenti in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto tutte le variazioni generate da transazioni con i soci. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi ("comprehensive income") devono invece essere esposte in un unico prospetto dei "comprehensive income" oppure in due prospetti separati (conto economico e prospetto dei comprehensive income): In ogni caso le variazioni generate da transazioni con i terzi non possono essere rilevate nel prospetto delle variazioni di patrimonio netto. Alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

Il Gruppo ha deciso di non applicare in via anticipata i nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni e sta attualmente valutando l'eventuale impatto che tali cambiamenti potranno determinare.

## 2.2 Schemi di bilancio

Il Gruppo Safilo presenta il conto economico per funzione (altrimenti detto "a costo del venduto"), forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla cosiddetta presentazione per natura di spesa in quanto maggiormente conforme alle modalità di reporting interno e di gestione del business ed in linea con la prassi internazionale per il settore dell'occhialeria.

Con riferimento allo stato patrimoniale è stata adottata la distinzione delle attività e passività tra correnti e non correnti secondo quanto previsto dal paragrafo 51 e seguenti dello IAS n. 1. Per il rendiconto finanziario e la presentazione dei flussi finanziari è stato utilizzato il metodo indiretto.

## 2.3 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	100,0
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
<b>SOCIETA' ESTERE</b>			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital International 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.L. - Madrid (E) <sup>(1)</sup>	EUR	3.343.960	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 Company Limited - Shenzhen (RC)	CNY	2.481.000	51,0
Safilo Eyewear (Shenzen) Company Limited - (RC)	USD	700.000	51,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	USD	3.000.000	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)	EUR	563.767	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 Pvt. 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
Optifashion Australia Pty Ltd. - Sydney (AUS)	AUD	900.000	100,0
Optifashion Hong Kong Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	300.000	100,0
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
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

<sup>(1)</sup> Nel corso dell'esercizio 2007, la controllata Safilo Espana S.A. è stata incorporata in Fashion Optic S.L. che ha contestualmente cambiato la propria denominazione in Safilo Espana S.L.

### Partecipazioni in società controllate

Sono consolidate con il metodo integrale le società/entità in cui il Gruppo esercita il controllo ("società controllate"), così come definite dallo IAS 27, sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente, le scelte finanziarie e gestionali delle società/entità ottenendone i benefici relativi anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo. Le società controllate vengono consolidate a partire dalla data nella quale si assume il controllo ed escono dall'area di consolidamento a partire dalla data nella quale cessa il controllo.

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

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

I principi contabili adottati dalle controllate sono stati modificati dove necessario, per adeguarli a quelli adottati dalla società capogruppo.

Le quote di patrimonio netto e del risultato dell'esercizio attribuibili ai soci di minoranza vengono indicati separatamente nelle voci di "Patrimonio netto di terzi" e "Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi" rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

### Partecipazioni in società collegate

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

## 2.4 Informazioni per segmento

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

l'identificazione dei segmenti primari di attività sono stati ispirati, tra l'altro, dalle modalità attraverso le quali il *management* gestisce il Gruppo ed attribuisce le responsabilità gestionali. In particolare, tali criteri si basano sul raggruppamento per area geografica definito in funzione della sede legale delle società appartenenti al Gruppo; pertanto, le vendite identificate secondo tale segmentazione sono determinate per origine di fatturazione e non per mercato di destinazione.

Si segnala inoltre che alla data del presente bilancio non sono identificati segmenti secondari. In particolare, i segmenti secondari potrebbero essere riconducibili, anche in considerazione della prassi di mercato, al sistema di "distribuzione". Nella circostanza, tuttavia, la distribuzione dei prodotti è quasi interamente "wholesale"; infatti l'attività distributiva attraverso punti di vendita direttamente controllati dal Gruppo (vendite "retail") risulta marginale alla data del 31 dicembre 2007.

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

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

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

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio;
- i costi, i ricavi, gli oneri e i proventi sono convertiti al cambio medio del periodo;
- la "riserva di conversione" accoglie le differenze di cambio generate dalla conversione dei patrimoni netti di apertura e delle movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio ai tassi di cambio di fine esercizio;
- l'avviamento e gli aggiustamenti derivanti dal *fair value* correlati alla acquisizione di una entità estera sono trattati come attività e passività della entità estera e tradotti al cambio di chiusura del periodo.

Sono di seguito indicati i cambi applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006:

	Puntuale 31-dic-07	Puntuale 31-dic-06	Medio esercizio 2007	2006
USD	1,4721	1,3170	1,3705	1,2554
HKD	11,4800	10,2409	10,6912	9,7544
CHF	1,6547	1,6069	1,6428	1,5729
CAD	1,4449	1,5281	1,4679	1,4237
JPY	164,9300	156,9300	161,2526	146,0153
GBP	0,7334	0,6715	0,6843	0,6817
SEK	9,4415	9,0404	9,2501	9,2549
AUD	1,6757	1,6691	1,6348	1,6668
ZAR	10,0298	9,2124	9,6596	8,5402
SIT <sup>(1)</sup>	-	239,6400	-	239,5961
BRL	2,6178	2,8133	2,6638	2,7331
IND	58,0210	58,2975	56,5716	56,9098
SGD	2,1163	2,0202	2,0636	1,9938
MYR	4,8682	4,6490	4,6974	4,6040
CNY	10,7524	10,2793	10,4178	10,0096
KRW	1.377,9600	1.224,8100	1.273,0192	1.214,6900

<sup>(1)</sup> La Slovenia ha adottato l'Euro quale moneta di conto a partire dal 1 gennaio 2007.



GUCCI



YVES SAINT LAURENT

## 2.6 Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo. I costi sostenuti successivamente all’acquisto dei beni vengono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene cui si riferiscono. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono spesi a conto economico.

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

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

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

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

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

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

Fabbricati 20- 33 anni

Impianti, macchinari ed attrezzi 5 - 15 anni

Mobili, macchine ufficio automezzi 4 - 8 anni

I terreni non sono ammortizzati.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l’attività, l’ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del “component approach”.

Il valore residuo delle immobilizzazioni materiali e la relativa vita utile vengono rivisti alla fine di ogni esercizio. Le plusvalenze o minusvalenze derivanti dalla vendita delle immobilizzazioni sono rilevate a conto economico.

## 2.7 Immobilizzazioni immateriali

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

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

Vengono riportate nella voce "immobilizzazioni immateriali" anche le somme versate per il controllo di immobili ubicati in zone di prestigio (*key money*), quando dette attività soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 38. Le stesse vengono ammortizzate in base alla durata del contratto di locazione.

### Avviamento

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

L'avviamento e gli adeguamenti al *fair value* generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nelle relative valute e vengono convertiti al tasso di cambio di fine periodo.

### Marchi e licenze

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

### Software

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

I costi associati con lo sviluppo e la manutenzione dei programmi software sono portati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. I costi che sono direttamente associati con la produzione di prodotti software unici ed identificabili controllati dal Gruppo vengono contabilizzati come

immobilizzazioni immateriali nell'attivo di bilancio solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate: i costi possono essere determinati in modo attendibile, il Gruppo dispone delle risorse tecniche e finanziarie per completare i prodotti in oggetto ed ha intenzione di portare a compimento gli stessi, la fattibilità tecnica del prodotto è assicurata ed i prodotti, attraverso il loro uso, genereranno probabili benefici economici futuri con orizzonte temporale superiore ad un anno.

I costi diretti includono il costo relativo ai dipendenti che sviluppano il software nonché l'eventuale appropriata quota di costi generali.

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

Le attività che hanno una vita utile indefinita non vengono sottoposte ad ammortamento ma vengono sottoposte almeno annualmente ad un test di *impairment* volto a verificare se il valore contabile delle stesse si sia ridotto.

Le attività soggette ad ammortamento vengono sottoposte ad *impairment test* qualora vi siano eventi o circostanze indicanti che il valore contabile non può essere recuperato. In entrambi i casi l'eventuale perdita di valore è contabilizzata per l'importo del valore contabile che eccede il valore recuperabile. Quest'ultimo è dato dal maggiore tra il *fair value* dell'*asset* al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Qualora non sia possibile determinare il valore d'uso di una attività individualmente, occorre determinare il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (le cosiddette "cash generating units" o CGU) cui l'attività appartiene. Gli *assets* vengono raggruppati al più piccolo livello per il quale ci sono flussi finanziari indipendenti ed il Gruppo provvede poi al computo del valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per la CGU, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto, ante imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Quando successivamente una perdita su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che si sarebbe determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico secondo quanto previsto dal modello di determinazione del valore dello IAS 16.

## 2.9 Strumenti finanziari

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

### Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono classificate nelle seguenti categorie:

- attività finanziarie valutate al "fair value" con variazioni di valore imputate a conto economico: tale categoria include le attività finanziarie acquisite principalmente a scopo di vendita a breve termine o quelle così designate dal *management*, oltre che gli strumenti derivati a meno che essi non siano designati come coperture (per quanto concerne il trattamento dei derivati di copertura si rimanda al paragrafo successivo). Il *fair value* di tali strumenti viene determinato facendo

riferimento al valore di mercato (*offer price*) alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione; nel caso di strumenti non quotati lo stesso viene determinato attraverso tecniche finanziarie di valutazione comunemente utilizzate. Le variazioni di *fair value* dagli strumenti appartenenti a tale categoria sono rilevate a conto economico. Gli strumenti finanziari di questa categoria sono classificati nel breve termine se sono "detenuti per la negoziazione" o ci si aspetta che siano ceduti entro dodici mesi rispetto alla data di bilancio. Le uniche attività finanziarie di questa categoria detenute dal gruppo e iscritte a bilancio sono gli strumenti finanziari derivati.

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

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

#### Prestiti

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

I prestiti sono classificati fra le passività correnti a meno che la società non abbia un diritto incondizionato di differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio, e vengono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione nel momento in cui il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

#### Strumenti derivati

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39 come omologato dalla Commissione Europea, gli strumenti finanziari derivati utilizzati dal Gruppo con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di cambio e di tasso, possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per "*l'hedge accounting*" solo quando:

- all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa,
- si presume che la copertura sia altamente efficace,
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

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

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

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

#### 2.10 Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino vengono valutate al minore tra costo di acquisto o produzione e il valore

netto di realizzo. Il costo delle materie prime e dei prodotti finiti di acquisto è determinato utilizzando il metodo del costo medio ponderato. La valutazione del costo dei semilavorati e dei beni di produzione interna include i costi delle materie prime, della manodopera diretta e dei costi indiretti attribuiti in previsione di una normale capacità produttiva.

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

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

## 2.11 Crediti commerciali

I crediti verso clienti sono inizialmente iscritti a bilancio al loro valore corrente e successivamente rideterminati con il metodo del costo ammortizzato al netto di eventuali svalutazioni per perdite di valore. Il fondo svalutazione crediti è costituito quando vi è un'oggettiva evidenza che il Gruppo non sarà in grado di incassare il credito per il valore originario. Gli accantonamenti a fondo svalutazione crediti sono contabilizzati a conto economico.

Il Gruppo pone in essere operazioni di cessione dei crediti commerciali a società di *factoring*. Poiché detti crediti, anche se legalmente ceduti, non rispettano tutti i presupposti previsti dallo IAS 39, Paragrafi 17 e successivi, per la loro rimozione dallo stato patrimoniale, essi vengono mantenuti in bilancio rilevando in contropartita un debito finanziario verso la società di *factoring*. In particolare, nonostante la cessione dei crediti commerciali alla società di *factoring*, si continuano sostanzialmente a mantenere i benefici ed i rischi connessi ai crediti ceduti. La garanzia fornita al cessionario risulta rappresentata dalla franchigia contrattualmente prevista in virtù della quale, fino a concorrenza di prefissati importi, la società di *factoring* non riconosce le insolvenze denunciate dal Gruppo cosicché, sempre sino a concorrenza di tali ammontari, il rischio di insolvenza del debitore ceduto rimane di fatto in capo al Gruppo Safilo.

## 2.12 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili smobilizzabili entro tre mesi dalla data di acquisto. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono rilevate a conto economico. Lo scoperto di conto corrente viene invece evidenziato tra le passività correnti.

## 2.13 Benefici ai dipendenti

### Piani pensionistici

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

I premi pagati a fronte di piani a contributi definiti sono rilevati a conto economico per la parte maturata nell'esercizio.

I piani pensionistici a benefici definiti sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

L'obbligazione di finanziare i fondi per piani pensionistici a benefici definiti e il costo annuo rilevato a conto economico sono determinati utilizzando il metodo della proiezione unitaria delle poste future legate al collettivo (*projected unit credit method*). I relativi costi sono misurati a conto economico sulla base del periodo stimato di esercizio dei dipendenti. Il Gruppo non sospende gli utili e le perdite attuariali in applicazione del metodo del corridoio ma rileva integralmente le perdite o gli utili attuariali in una riserva di patrimonio netto nell'anno in cui queste si manifestano.

Il fondo trattamento di fine rapporto delle società italiane ("TFR") è sempre stato considerato un piano a benefici definiti, tuttavia, a seguito delle modifiche apportate alla disciplina che regola il fondo trattamento di fine rapporto dalla legge n. 296 del 27 dicembre 2006 ("Legge finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, il Gruppo Safilo, basandosi su un'interpretazione generalmente condivisa, ha ritenuto che:

- per le quote di fondo trattamento fine rapporto maturande dal 1 gennaio 2007, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare che nel caso di destinazione al fondo di Tesoreria presso l'INPS, il fondo trattamento di fine rapporto rappresenti un piano a contribuzione definita;
- per le quote di fondo trattamento fine rapporto maturate fino al 31 dicembre 2006, il fondo in oggetto costituisca un piano a benefici definiti per il quale è necessario effettuare conteggi attuariali che dovranno comunque escludere la componente relativa agli incrementi salariali futuri.

Per un'analisi degli effetti contabili derivanti da tale scelta, rinviamo al paragrafo 4.18 "benefici a dipendenti".

#### Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Il Gruppo riconosce benefici addizionali ad alcuni dipendenti e collaboratori attraverso piani di partecipazione al capitale sotto forma di *stock option* del tipo "*equity-settled*". Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, il valore corrente delle *stock option* determinato alla data di assegnazione applicando il metodo "*Black & Scholes*" è rilevato a conto economico tra i costi del personale in quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione della *stock option* e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

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

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

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

#### 2.14 Fondi per rischi diversi

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

## 2.15 Riconoscimento dei ricavi

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

## 2.16 Contributi pubblici

Il Gruppo contabilizza i contributi pubblici quando esiste la ragionevole certezza che gli stessi verranno ricevuti e le condizioni connesse al contributo sono state o saranno rispettate.

I contributi ottenuti vengono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e vengono trattati come proventi differiti.

## 2.17 Royalty

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

## 2.18 Dividendi

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

## 2.19 Imposte

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

Le imposte differite sono calcolate a fronte di perdite fiscali riportabili a nuovo e di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di un'attività o passività ed il relativo valore contabile. Le imposte differite attive sono riconosciute nella misura in cui è probabile che siano disponibili futuri redditi imponibili a fronte dei quali le stesse possano essere recuperate.

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



**BOSS**  
HUGO BOSS



**HUGO**  
HUGO BOSS

## 2.20 Risultato per azione

### Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

### Diluito

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

## 2.21 Uso di stime

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

- **Avviamento:** in accordo con i principi contabili adottati per la redazione del bilancio, la società verifica annualmente l'avviamento al fine di accertare l'esistenza di eventuali perdite di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta la determinazione del valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari. Tale valore è stato determinato sulla base del loro valore in uso. L'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la determinazione del loro valore comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo con conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.
- **Svalutazione degli attivi immobilizzati:** in accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo, gli attivi immobilizzati sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una perdita di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo, su quelle provenienti dal mercato nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale perdita di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale perdita di valore nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e stime effettuate dagli Amministratori.

- *Fondo svalutazione crediti:* il fondo svalutazione crediti riflette la miglior stima del *management* circa le perdite relative al portafoglio crediti nei confronti della clientela finale. Tale stima si basa sulle perdite attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e di proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.
- *Fondo obsolescenza magazzino:* le rimanenze finali di prodotti che presentano caratteristiche di obsolescenza o di lento rigiro vengono periodicamente sottoposte a specifici test di valutazione, tenuto conto dell'esperienza passata, dei risultati storici conseguiti e della probabilità di realizzo dei beni in normali condizioni di mercato. Qualora dalle analisi in oggetto emerga la necessità di apportare delle riduzioni di valore alle giacenze, il *management* procede alle opportune svalutazioni.
- *Fondo garanzia prodotto:* al momento della vendita di un bene il Gruppo stima i costi relativi all'effettuazione di interventi in garanzia e procede ad accantonare un apposito fondo sulla base di informazioni storiche ed una serie di dati statistici circa la natura, frequenza ed il costo medio degli interventi in garanzia. Il Gruppo costantemente opera per minimizzare gli oneri derivanti dagli interventi in garanzia e la qualità dei propri prodotti.
- *Passività potenziali:* il Gruppo è soggetto a cause legali e fiscali riguardanti diverse tipologie di problematiche; stante le incertezze relative ai procedimenti in essere e la complessità degli stessi, il *management* si consulta con i propri consulenti legali e con esperti in materia legale e fiscale, accantonando appositi fondi quando ritiene probabile che possa verificarsi l'eventualità di un esborso finanziario e che tale esborso possa essere ragionevolmente stimato.
- *Piani pensionistici:* le società del gruppo partecipano a piani pensionistici i cui oneri vengono calcolati dal *management*, supportato da attuari consulenti del Gruppo, sulla base di assunzioni statistiche e fattori valutativi che riguardano in particolare il tasso di sconto da utilizzare, i tassi relativi alla mortalità ed alle dimissioni.
- *Imposte differite:* la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

## 2.22 Stime del *fair value*

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

Il *fair value* degli strumenti finanziari non scambiati in un mercato attivo è determinato con tecniche valutative, utilizzando i modelli e le tecniche maggiormente diffusi in ambito finanziario ed in particolare:

- il *fair value* degli *interest rate swaps* è calcolato sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri;
- il *fair value* dei contratti di copertura a termine in valuta è determinato sulla base del valore attuale dei differenziali fra il cambio a termine contrattuale e il cambio a termine di mercato alla data di bilancio;
- Il *fair value* dell'opzione di rimborso anticipato inclusa nel prestito obbligazionario emesso dalla controllata Safilo Capital International S.A. è valutato utilizzando modelli applicati da entità finanziarie di primaria rilevanza;
- Il *fair value* delle *stock option* è calcolato utilizzando il modello *Black & Scholes*.

### 3. Gestione dei rischi

L'operatività del Gruppo Safilo è soggetta a numerosi rischi finanziari ed in particolare a:

- Rischi di credito, in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti ed alle attività finanziarie presenti a bilancio;
- Rischi di mercato (relativi principalmente ai tassi di cambio e di interesse), in quanto il Gruppo opera in ambito internazionale ed utilizza strumenti finanziari che generano interessi;
- Rischi di liquidità, con particolare riferimento alla capacità di reperire, tempestivamente ed a normali condizioni di mercato, risorse sui mercati finanziari.

Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari cui è esposto, in modo da valutare anticipatamente i potenziali impatti negativi ed intraprendere le adeguate azioni correttive volte a eliminare o almeno contenere gli effetti negativi derivanti dai rischi in questione.

I rischi cui il Gruppo è esposto vengono gestiti a livello centrale sulla base di politiche di copertura che contemplano anche l'utilizzo di strumenti derivati con il fine di minimizzare gli effetti derivanti dalla fluttuazione dei cambi (specialmente del dollaro americano) e dei tassi di interesse.

#### Rischio di credito

Il Gruppo tende a ridurre il più possibile il rischio derivante dall'insolvenza dei propri clienti tramite regole che assicurino che le vendite vengano effettuate a clienti affidabili e solvibili. Tali regole sono basate sul reperimento di informazioni sulla solvibilità dei clienti e su una serie statistica di dati storici, e impongono inoltre dei limiti di esposizione per singolo cliente. Il rischio di credito è comunque mitigato dal fatto che l'esposizione crediticia risulta suddivisa su un largo numero di clienti.

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni di significativo ammontare per le quali il Gruppo rilevi situazioni di oggettiva inesigibilità, totale o parziale, tenuto conto anche di eventuali garanzie ottenute e degli oneri e spese che devono essere sostenute per il recupero del credito. A fronte dei crediti che non sono stati oggetto di svalutazione individuale, il Gruppo provvede a stanziare adeguati fondi calcolati in base all'esperienza storica e a dati statistici.

Si ritiene che la massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo alla data di bilancio sia rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie presenti a bilancio.

Come richiesto dallo IFRS 7.36 viene riportata di seguito una tabella di analisi dell'anzianità dei crediti commerciali scaduti al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006, che sono stati oggetto di svalutazione totale o parziale in presenza di situazioni di oggettiva inesigibilità:

(Euro/000)	<b>31 dicembre 2007</b>		<b>31 dicembre 2006</b>	
<b>Crediti verso clienti:</b>	Valore nominale dei crediti commerciali	Fondo svalutazione crediti	Valore nominale dei crediti commerciali	Fondo svalutazione crediti
Scaduti:				
Fino a 6 mesi	5.515	(1.738)	3.951	(1.792)
da 6 mesi a 12 mesi	2.674	(1.334)	2.613	(1.280)
da 12 a 24 mesi	2.103	(1.163)	1.570	(815)
oltre 24 mesi	9.629	(7.003)	15.519	(10.797)
<b>Totale generale</b>	<b>19.921</b>	<b>(11.238)</b>	<b>23.653</b>	<b>(14.683)</b>

Al 31 dicembre 2007 lo scaduto superiore all'anno non coperto da fondo svalutazione crediti risulta pari ad Euro 2.743 migliaia, in netto miglioramento rispetto ad Euro 4.205 migliaia del 31 dicembre 2006 in virtù dell'attività di recupero crediti intrapresa dal Gruppo. Il Gruppo non ha proceduto ad effettuare alcuna svalutazione relativamente ai crediti in oggetto in quanto ritiene tali importi interamente recuperabili in futuro.

#### Rischi di mercato

I rischi di mercato si possono suddividere nelle seguenti categorie:

##### *Rischio di cambio*

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è quindi esposto al rischio derivante dalla variazione dei tassi di cambio che può quindi influire sul valore del suo patrimonio netto e sui suoi risultati economici.

Il Gruppo è esposto in particolare per quanto riguarda il rapporto Euro/Dollaro statunitense, in relazione alle vendite in dollari effettuate da alcune società del Gruppo sul mercato nordamericano e su altri mercati dove il dollaro americano rappresenta la valuta di riferimento per gli scambi commerciali (Far-East).

Il Gruppo cerca costantemente di ridurre l'impatto derivante dalle oscillazioni della valuta americana approvvigionandosi presso fornitori localizzati in aree dove si effettuano acquisti in dollari americani attuando quindi di fatto una sorta di *"natural hedging"*. Per le entrate in dollari non compensate dalle uscite in dollari, la politica del Gruppo prevede l'utilizzo di strumenti di copertura quali i contratti di vendita di dollari a termine. Le esposizioni vengono coperte da contratti di operazioni *forward* semplici (*"plain vanilla"*) la cui durata è sempre inferiore ai dodici mesi. Le informazioni sul *fair value* e sulle modalità di contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati sono riportate in un apposito paragrafo della nota integrativa.

Il Gruppo detiene inoltre partecipazioni in società controllate in zone non appartenenti all'Unione monetaria Europea, e le variazioni di patrimonio netto derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio della valuta locale rispetto all'Euro sono rilevate in una riserva del patrimonio netto consolidato denominata "riserva di conversione".

In termini di *sensitivity analysis* sottolineiamo che la rivalutazione o la svalutazione dell'1% del dollaro americano nei confronti dell'Euro avrebbe comportato rispettivamente un incremento o un decremento del reddito operativo dell'esercizio 2007 del Gruppo di circa 1 milione di Euro (Euro 1,1 milioni per l'esercizio 2006).

Sempre in termini di *sensitivity analysis* occorre segnalare come la variazione nel *fair value* degli strumenti finanziari derivati di gestione del rischio di cambio (*currency forward*) detenuti dal Gruppo al 31 dicembre 2007, in conseguenza di un'ipotetico ed immediato deprezzamento del 10% del dollaro americano rispetto all'Euro sarebbe stata pari a circa Euro 1,1 milioni (Euro 2,6 milioni al 31 dicembre 2006). Al contrario, un apprezzamento del 10% del dollaro americano avrebbe comportato una variazione di *fair value* negativa, meramente ipotetica e potenziale, pari a circa Euro 1,3 milioni (Euro 3,2 milioni al 31 dicembre 2006).

Da notare che nelle *sensitivities* appena sopra riportate non sono considerati crediti, debiti e flussi commerciali futuri a fronte dei quali sono state poste in essere le operazioni di copertura analizzate, per i quali è ragionevole ritenere che, in relazione alle transazioni coperte, si possano generare variazioni di *fair value* di segno opposto.

Le tabelle sottostanti riepilogano le attività e passività finanziarie di Gruppo per valuta al 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006:

(Euro/000)	<b>31 dicembre 2007</b>			
	Euro	Dollaro Usa	Altre valute	Totale
Cassa e banche	23.509	19.196	14.177	56.882
Crediti verso clienti, netti	202.922	62.984	49.886	315.792
Strumenti finanziari derivati	222	-	49	271
Altre attività correnti	33.482	6.473	4.054	44.009
<b>Totali</b>	<b>260.135</b>	<b>88.653</b>	<b>68.166</b>	<b>416.954</b>
Strumenti finanziari derivati	1.608	-	-	1.608
Altre attività non correnti	6.313	3.739	1.019	11.071
<b>Totali</b>	<b>7.921</b>	<b>3.739</b>	<b>1.019</b>	<b>12.679</b>
Debiti commerciali	116.617	65.946	12.151	194.714
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	141.380	15.129	5.201	161.709
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
Debiti tributari e altre passività correnti	71.211	7.684	15.398	94.293
<b>Totali</b>	<b>329.208</b>	<b>88.759</b>	<b>32.750</b>	<b>450.716</b>
Debiti verso banche e finanziamenti	343.588	66.239	-	409.827
Strumenti finanziari derivati	359	-	-	359
Altre passività non correnti	6.406	1.062	174	7.642
<b>Totali</b>	<b>350.353</b>	<b>67.301</b>	<b>174</b>	<b>417.828</b>

(Euro/000)	<b>31 dicembre 2006</b>			
	Euro	Dollaro Usa	Altre valute	Totale
Cassa e banche	24.442	6.734	12.257	43.433
Crediti verso clienti, netti	215.509	59.990	44.018	319.517
Strumenti finanziari derivati	1.597	-	-	1.597
Altre attività correnti	31.066	11.184	4.314	46.564
<b>Totali</b>	<b>272.614</b>	<b>77.908</b>	<b>60.589</b>	<b>411.111</b>
Strumenti finanziari derivati	1.921	-	-	1.921
Altre attività non correnti	4.731	303	412	5.446
<b>Totali</b>	<b>6.652</b>	<b>303</b>	<b>412</b>	<b>7.367</b>
Debiti commerciali	144.005	71.471	13.326	228.802
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	84.857	11.160	3.660	99.677
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
Debiti tributari e altre passività correnti	67.766	10.858	14.925	93.549
<b>Totali</b>	<b>296.628</b>	<b>93.489</b>	<b>31.911</b>	<b>422.028</b>
Debiti verso banche e finanziamenti	383.359	90.950	1.274	475.583
Strumenti finanziari derivati	1.336	-	-	1.336
Altre passività non correnti	4.416	-	755	5.171
<b>Totali</b>	<b>389.111</b>	<b>90.950</b>	<b>2.029</b>	<b>482.090</b>

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

Il Gruppo detiene alcune attività soggette a mutamenti di valore nel tempo a seconda delle oscillazioni di mercato dove esse vengono scambiate. Il rischio in oggetto è prevalentemente concentrato all'interno del portafoglio "available for sale" e viene costantemente monitorato dal Gruppo attraverso informazioni ottenute in tempo reale sulle attività in oggetto.

Per quanto riguarda crediti e debiti commerciali e le altre attività correnti e non correnti, si ritiene che il valore contabile delle stesse approssimi il loro *fair value*.

#### *Rischio di tasso di interesse*

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

Il Gruppo valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e gestisce tale rischio attraverso il ricorso a strumenti finanziari derivati denominati "*Interest Rate Swaps (IRS)*" i quali vengono utilizzati esclusivamente per coprire i flussi di cassa. I contratti di *Interest Rate Swaps* vengono stipulati con primarie istituzioni finanziarie ed, all'inizio della copertura, viene fatta la designazione formale e viene predisposta la documentazione relativa alla copertura.

In termini di *sensitivity analysis* sottolineiamo che una variazione positiva (negativa) di 50 b.p. nel livello dei tassi di interesse a breve termine applicabili alle passività finanziarie a tasso variabile non oggetto di copertura avrebbe comportato un maggior (minor) onere finanziario annuo, al lordo dell'effetto fiscale, per circa Euro 1.468 migliaia (Euro 1.150 migliaia al 31 dicembre 2006).

Sempre in termini di *sensitivity analysis* sottolineiamo che una riduzione di 50 b.p. nel livello dei tassi di interesse a breve termine avrebbe comportato una variazione negativa nel *fair value* degli IRS per Euro 1.603 migliaia, al lordo dell'effetto fiscale (Euro 2.115 migliaia al 31 dicembre 2006). Per contro, un aumento di 50 b.p. avrebbe determinato una variazione positiva nel *fair value* degli IRS per Euro 1.571 migliaia, al lordo dell'effetto fiscale (Euro 2.069 migliaia al 31 dicembre 2006).

Nella seguente tabella vengono riepilogate le principali caratteristiche dei più significativi finanziamenti a medio e lungo termine, a tasso fisso e a tasso variabile, in essere al 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006:

<b>31 dicembre 2007</b> (Euro/000)	<b>Valuta</b>	<b>Tasso di interesse nominale</b>	<b>Tasso interno di interesse</b>	<b>Valore di bilancio</b>	<b>Scadenza</b>
Facility A1	EURO	Euribor + 0,55%	5,9248%	71.351	31/12/2011
Facility A2	USD	Libor + 0,55%	6,0373%	37.889	31/12/2011
Facility A3	USD	Libor + 0,55%	5,8489%	43.478	31/12/2011
Revolving facility	EURO	Euribor + 0,55%	5,2414%	90.000	31/12/2012
High Yield	EURO	9,625%	10,6887%	188.731	15/05/2013

<b>31 dicembre 2006</b> (Euro/000)		<b>Tasso di interesse nominale</b>	<b>Tasso interno di interesse</b>	<b>Valore di bilancio</b>	<b>Scadenza</b>
	<b>Valuta</b>				
Facility A1	EURO	Euribor + 0,60%	4,8704%	79.078	31/12/2011
Facility A2	USD	Libor + 0,60%	6,6615%	47.522	31/12/2011
Facility A3	USD	Libor + 0,60%	6,4706%	54.588	31/12/2011
Revolving facility	EURO	Euribor + 0,60%	4,4094%	110.000	31/12/2011
High Yield	EURO	9,625%	10,6887%	187.894	15/05/2013

Rischio di liquidità

Il rischio in esame si può manifestare con l'incapacità di reperire, nella giusta tempistica ed a condizione economiche, le risorse finanziarie necessarie per il supporto delle attività operative. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità della società sono costantemente monitorati a livello centrale dalla tesoreria di Gruppo al fine di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Il Gruppo ha adottato quindi una serie di politiche e di processi volti ad ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie ed il *management* ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno di soddisfare i fabbisogni derivanti dall'attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di servizio dell'indebitamento finanziario.

La seguente tabella evidenzia le linee di credito bancarie concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 31 dicembre 2007, al netto delle operazioni di *factoring* e di *leasing*:

	<b>Linee di credito concesse</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Linee di credito disponibili</b>
<b>(Euro/000)</b>			
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	233.338	81.395	151.943
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	358.743	248.743	110.000
<b>Total</b>	<b>592.081</b>	<b>330.138</b>	<b>261.943</b>

La tabella sottostante riepiloga le attività e passività finanziarie di Gruppo al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006 per classi di scadenza:

(Euro/000)	31 dicembre 2007			
	entro un anno	fino a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Cassa e banche	56.882	-	-	56.882
Crediti verso clienti, netti	315.792	-	-	315.792
Strumenti finanziari derivati	271	-	-	271
Altre attività correnti	44.009	-	-	44.009
<b>Totale</b>	<b>416.954</b>	-	-	<b>416.954</b>
Strumenti finanziari derivati	-	1.608	-	1.608
Altre attività non correnti	-	11.071	-	11.071
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>12.679</b>	<b>-</b>	<b>12.679</b>
Debiti commerciali	194.693	21	-	194.714
Debiti tributari	20.567	1	-	20.568
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	161.709	-	-	161.709
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
Altre passività correnti	73.725	-	-	73.725
<b>Totale</b>	<b>450.694</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>450.716</b>
Debiti verso banche e finanziamenti	-	216.652	193.175	409.827
Strumenti finanziari derivati	-	359	-	359
Altre passività non correnti	-	7.507	135	7.642
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>224.518</b>	<b>193.310</b>	<b>417.828</b>
(Euro/000)	31 dicembre 2006			
	entro un anno	fino a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Cassa e banche	43.433	-	-	43.433
Crediti verso clienti, netti	319.175	342	-	319.517
Strumenti finanziari derivati	1.597	-	-	1.597
Altre attività correnti	46.564	-	-	46.564
<b>Totale</b>	<b>410.769</b>	<b>342</b>	<b>-</b>	<b>411.111</b>
Strumenti finanziari derivati	-	1.921	-	1.921
Altre attività non correnti	-	5.198	248	5.446
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>7.119</b>	<b>248</b>	<b>7.367</b>
Debiti commerciali	228.802	-	-	228.802
Debiti tributari	20.716	-	-	20.716
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	99.677	-	-	99.677
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
Altre passività correnti	72.833	-	-	72.833
<b>Totale</b>	<b>422.028</b>	-	-	<b>422.028</b>
Debiti verso banche e finanziamenti	-	281.910	193.673	475.583
Strumenti finanziari derivati	-	1.336	-	1.336
Altre passività non correnti	-	5.036	135	5.171
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>288.282</b>	<b>193.808</b>	<b>482.090</b>

I flussi di cassa attesi relativamente ai contratti *forward* di vendita di valuta a termine e di *interest rate swaps* sono riportati al paragrafo 4.4 "strumenti finanziari derivati".

#### Classificazione degli strumenti finanziari

A completamento delle analisi richieste dall'IFRS 7, nella seguente tabella vengono riportate le classi di strumenti finanziari presenti a bilancio, con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di "strumenti finanziari valutati al *fair value*", dell'esposizione a conto economico o a patrimonio netto. Nell'ultima colonna della tabella è riportato, ove applicabile, il *fair value* al 31.12.2007 dello strumento finanziario.

Tipologia di strumenti finanziari (Euro/000)	Strumenti finanziari valutati a <i>fair value</i> con variaz. iscritta a patrimonio		Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato	Partecipazioni valutate al <i>fair value</i>	Partecipazioni e titoli non quotati valutati al costo	Valore di Bilancio al 31.12.2007	<i>Fair value</i> al 31.12.2007
	conto economico	netto					
<b>ATTIVITA'</b>							
- Disponibilità liquide	-	-	56.882	-	-	56.882	56.882
- Crediti verso clienti, netti	-	-	315.792	-	-	315.792	315.792
- Contratti a termine in valuta	271	-	-	-	-	271	271
- <i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	-	926	-	-	-	926	926
- Opzioni	682	-	-	-	-	682	682
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	2.118	325	2.443	2.443
- Altre attività correnti	-	-	44.009	-	-	44.009	44.009
- Altre attività non correnti	-	-	8.628	-	-	8.628	8.628
<b>PASSIVITA'</b>							
- Debiti verso banche e finanziamenti	-	-	382.805	-	-	382.805	382.805
- <i>High Yield</i>	-	-	188.731	-	-	188.731	206.521
- <i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	-	359	-	-	-	359	359
- Altre passività correnti	-	-	73.725	-	-	73.725	73.725
- Altre passività non correnti	-	-	7.642	-	-	7.642	7.642

La chiusura dei contratti a termine in valuta avvenuta nel corso dell'esercizio 2007 ha comportato la rilevazione di componenti positivi di reddito a conto economico per complessivi Euro 1.758 migliaia, al lordo del relativo effetto fiscale.

Nel corso dell'esercizio 2007, il Gruppo ha inoltre registrato proventi finanziari pari ad Euro 1.490 migliaia (al lordo del relativo effetto fiscale), relativi all'ammontare dei differenziali tra tasso fisso e tasso variabile in relazione ai contratti di *interest rate swaps* "IRS".

B  
1858 2008  
150 ANS



BOUCHERON  
PARIS

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

##### 4.1 Cassa e banche

La voce in oggetto rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato. Il valore contabile delle disponibilità liquide è allineato al loro *fair value* alla data di bilancio ed il rischio di credito ad esse correlato è molto limitato essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

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

(Euro/000)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Cassa e banche attive	56.882	43.433
c/c bancari passivi e finanziamenti a breve	(85.351)	(36.444)
<b>Totale</b>	<b>(28.469)</b>	<b>6.989</b>

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

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Valore lordo	335.329	342.485
Fondo svalutazione crediti	(19.537)	(22.968)
<b>Valore netto</b>	<b>315.792</b>	<b>319.517</b>

A parità di cambio i crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, sono aumentati di Euro 3.378 migliaia per effetto soprattutto dell'incremento delle vendite del quarto trimestre 2007 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. Si ritiene inoltre che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro *fair value*.

Al 31 dicembre 2007 la voce crediti commerciali comprende crediti ceduti ad una primaria società di *factoring* che non rispettano i requisiti previsti dallo IAS 39 per la loro rimozione dall'attivo di bilancio per un importo complessivo pari ad Euro 58.449 migliaia (Euro 64.593 migliaia al 31 dicembre 2006).

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

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

Viene esposta di seguito la movimentazione del fondo:

	<b>Saldo al 1 gennaio (Euro/000)</b>	<b>Accant.to a conto economico</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Diff. di convers.</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>
Fondo svalutazione su crediti	14.683	2.913	(6.290)	(68)	11.238
Fondo rischi per resi	8.285	854	-	(840)	8.299
<b>Totale</b>	<b>22.968</b>	<b>3.767</b>	<b>(6.290)</b>	<b>(908)</b>	<b>19.537</b>

#### 4.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>(Euro/000)</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Materie prime		49.176	50.491
Prodotti in corso di lavorazione		7.313	7.868
Prodotti finiti		243.737	238.743
<b>Totale lordo</b>		<b>300.226</b>	<b>297.102</b>
Fondo obsolescenza (-)		(25.943)	(25.529)
<b>Totale netto</b>		<b>274.283</b>	<b>271.573</b>

Le scorte di materie prime e di prodotti in corso di lavorazione rimangono sostanzialmente stabili rispetto al 31 dicembre 2006; l'aumento delle giacenze di prodotti finiti è conseguente soprattutto allo sviluppo della catena di negozi Solstice e all'acquisizione della catena spagnola Loop.

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 viene riportato nell'ambito della voce "costo del venduto".

Viene esposta di seguito la movimentazione del suddetto fondo:

	<b>Saldo al 1 gennaio (Euro/000)</b>	<b>Variazione a conto economico</b>	<b>Diff. di convers.</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>
Fondo obsolescenza	19.377	7.582	(1.430)	25.529
<b>Totale</b>	<b>19.377</b>	<b>7.582</b>	<b>(1.430)</b>	<b>25.529</b>

	<b>Saldo al 1 gennaio (Euro/000)</b>	<b>Variazione a conto economico</b>	<b>Diff. di convers.</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>
Fondo obsolescenza	25.529	1.413	(999)	25.943
<b>Totale</b>	<b>25.529</b>	<b>1.413</b>	<b>(999)</b>	<b>25.943</b>

L'accantonamento particolarmente rilevante relativo all'esercizio precedente era stato determinato dalla valutazione prudenziale del rischio di obsolescenza dei prodotti finiti a marchio Polo Ralph Lauren le cui vendita erano permesse dal contratto di licenza fino al 30 giugno 2007. La variazione a conto economico nell'esercizio 2007 è dunque tornata a livelli normali in rapporto al rischio di obsolescenza di Gruppo.

#### 4.4 Strumenti finanziari derivati

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

	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
(Euro/000)		
<b>Attivo corrente:</b>		
- Contratti a term. in valuta - al <i>fair value</i> rilevato a c. econ.	271	1.205
- <i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	-	266
- <i>Interest rate swaps - al <i>fair value</i> rilevato a c. econ.</i>	-	126
<b>Total</b>	<b>271</b>	<b>1.597</b>
<b>Attivo non corrente:</b>		
- <i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	926	361
- Opzioni	682	1.560
<b>Total</b>	<b>1.608</b>	<b>1.921</b>
<b>Passivo corrente:</b>		
- Contratti a termine	-	-
- <i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Passivo non corrente:</b>		
- <i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	359	-
- <i>Interest rate swaps - al <i>fair value</i> rilevato a c. econ.</i>	-	1.336
<b>Total</b>	<b>359</b>	<b>1.336</b>

Si riepilogano di seguito le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti a termine in valuta in essere al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006:

	<b>31 dicembre 2007</b>			<b>31 dicembre 2006</b>		
	<b>Contratti a termine</b>	<b>Controvalore</b>	<b>contratti</b>	<b>Fair value</b>	<b>Controvalore</b>	<b>Fair value</b>
	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(USD/000)	(Euro/000)	
Scadenza esercizio 2007				39.000		1.205
Scadenza esercizio 2008		1.150	49			
Scadenza esercizio 2008	18.000		222			
<b>Total</b>	<b>18.000</b>	<b>1.150</b>	<b>271</b>	<b>39.000</b>	<b>1.205</b>	

Il *fair value* dei contratti di copertura a termine in valuta è determinato sulla base del valore attuale dei differenziali fra il cambio a termine contrattuale e il cambio a termine di mercato alla data di bilancio. I flussi di cassa attesi dai contratti *forward* possono essere riassunti nelle seguenti tabelle:

<b>Flussi di cassa attesi</b> (in USD/000)	<b>2008</b>	<b>2007</b>
gennaio	4.000	6.000
febbraio	5.000	5.000
marzo	5.000	6.000
aprile	4.000	5.000
maggio	-	5.000
giugno	-	4.000
<td>-</td> <td>4.000</td>	-	4.000
agosto	-	4.000
<b>Totale flussi in US dollar attesi</b>	<b>18.000</b>	<b>39.000</b>
<b>Flussi di cassa attesi</b> (in Euro/000)	<b>2008</b>	<b>2007</b>
gennaio	300	-
febbraio	300	-
marzo	300	-
aprile	250	-
<b>Totale flussi in Euro attesi</b>	<b>1.150</b>	<b>-</b>

Il valore di mercato dei contratti relativi agli *interest rate swaps* viene stimato da istituzioni finanziarie specializzate sulla base di normali condizioni di mercato. Le politiche del Gruppo relativamente alla gestione del rischio di tasso di interesse prevedono di norma la copertura dei flussi finanziari futuri che avranno manifestazione contabile anche negli esercizi successivi; è pertanto ragionevole ritenere che il relativo effetto di copertura sospeso nella *cash flow reserve* venga rilevato a conto economico negli esercizi successivi in corrispondenza del manifestarsi dei flussi attesi. Alla data di redazione del presente bilancio non emergono situazioni di coperture eccedenti i flussi futuri oggetto di copertura ("overhedging").

Di seguito si riepilogano le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti di *interest rate swap* in essere al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006:

<b>Interest rate swaps</b> (Euro/000)	<b>31 dicembre 2007</b>		<b>31 dicembre 2006</b>	
	<b>Controvalore contratti</b>	<b>Fair value</b>	<b>Controvalore contratti</b>	<b>Fair value</b>
Scadenza esercizio 2007	-	-	170.361	392
Scadenza esercizio 2010	25.000	(96)	25.000	(522)
Scadenza esercizio 2011	100.000	663	85.000	(453)
<b>Totale</b>	<b>125.000</b>	<b>567</b>	<b>280.361</b>	<b>(583)</b>

I flussi di cassa attesi dai contratti di *interest rate swaps* possono essere riassunti nelle seguenti tabelle:

<b>Flussi di cassa attesi (in Euro/000)</b>	<b>2007</b>
2008	406
2009	67
2010	24
2011	70
<b>Totale flussi in Euro attesi</b>	<b>567</b>

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 682 migliaia.

#### 4.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

<b>(Euro/000)</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Credito IVA	4.980	9.218
Crediti d'imposta e acconti	10.175	9.515
Ratei e risconti attivi	6.658	7.505
Crediti verso agenti	1.018	4.483
Altri crediti	21.178	15.843
<b>Totale</b>	<b>44.009</b>	<b>46.564</b>

La riduzione del credito IVA di Gruppo rispetto all'esercizio precedente deriva principalmente dalla procedura di compensazione dell'IVA prevista dal D.M. 13 dicembre 1979 (cosiddetta "IVA di Gruppo delle società italiane") cui partecipano Safilo Group S.p.A., in qualità di società controllante, Safilo S.p.A. e Smith Sport Optics S.r.l., in qualità di società controllate.

I crediti d'imposta e acconti si riferiscono prevalentemente a crediti d'imposta ed acconti pagati nel corso dell'esercizio che verranno compensati con i relativi debiti tributari in sede di liquidazione delle imposte dovute.

I ratei e risconti attivi al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 6.658 migliaia contro gli Euro 7.505 migliaia del 31 dicembre 2006 ed includono:

- risconti di costi pubblicitari per Euro 1.630 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 1.362 migliaia;
- risconti di costi sostenuti per la parte di finanziamento denominata "Revolving Facility" per Euro 1.187 migliaia;
- risconti di costi assicurativi per Euro 254 migliaia;
- a ratei attivi e risconti di costi, prevalentemente di carattere commerciale, per Euro 2.225 migliaia.

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

Gli altri crediti a breve termine assommano ad Euro 21.178 migliaia e si riferiscono:

- al pagamento di minimi garantiti di *royalties* relative al 2008 per un importo pari ad Euro 14.672 migliaia;
- a crediti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 2.202 migliaia che si riferiscono a crediti verso clienti falliti per la quota di credito relativa all'IVA che, in base alla legislazione fiscale italiana, potrà essere recuperata solo nel momento in cui il piano di riparto della procedura fallimentare diventerà definitivamente esecutivo;
- a depositi cauzionali scadenti entro i 12 mesi per Euro 420 migliaia;
- a crediti per rimborsi assicurativi ed altri crediti presenti nei bilanci di alcune società del Gruppo.

Si ritiene che il valore contabile delle altre attività correnti approssimi il loro *fair value*.

A close-up photograph of a woman with voluminous, wavy blonde hair. She is wearing dark sunglasses and a black leather jacket over a light-colored top. Her gaze is directed downwards and to the side. The lighting is soft, highlighting her hair and skin.

**MaxMara**  
OCCHIALI



MAX&Co.

#### 4.6 Immobilizzazioni materiali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2007:

	<b>Saldo al 1 gennaio (Euro/000)</b>	<b>Increm.</b>	<b>Decrem.</b>	<b>Riclass.</b>	<b>Nuove acquisiz.</b>	<b>Diff. di convers.</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>
<b>Valore lordo</b>							
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
<b>Totale</b>	<b>394.095</b>	<b>40.599</b>	<b>(6.020)</b>	<b>(2.155)</b>	<b>10.998</b>	<b>(5.447)</b>	<b>432.070</b>
<b>Fondo ammortamento</b>							
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
<b>Totale</b>	<b>200.492</b>	<b>30.536</b>	<b>(4.497)</b>	<b>(1.199)</b>	<b>7.524</b>	<b>(2.737)</b>	<b>230.119</b>
<b>Valore netto</b>	<b>193.603</b>	<b>10.063</b>	<b>(1.523)</b>	<b>(956)</b>	<b>3.474</b>	<b>(2.710)</b>	<b>201.951</b>

	<b>Saldo al 1 gennaio (Euro/000)</b>	<b>Increm.</b>	<b>Decrem.</b>	<b>Riclass.</b>	<b>Diff. di convers.</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>
<b>Valore lordo</b>						
Terreni e fabbricati	108.783	3.105	(1.082)	5.666	(422)	116.050
Impianti e macchinari	163.406	8.351	(4.235)	(356)	(424)	166.742
Attrezzature e altri beni	153.862	26.719	(7.366)	(7.089)	(5.105)	161.021
Impianti in costruzione	6.019	3.703	-	(3.365)	(69)	6.288
<b>Totale</b>	<b>432.070</b>	<b>41.878</b>	<b>(12.683)</b>	<b>(5.144)</b>	<b>(6.020)</b>	<b>450.101</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Terreni e fabbricati	23.112	4.504	(64)	3.154	(148)	30.558
Impianti e macchinari	100.623	11.148	(3.647)	(68)	(194)	107.862
Attrezzature e altri beni	106.384	16.619	(7.201)	(3.610)	(2.369)	109.823
<b>Totale</b>	<b>230.119</b>	<b>32.271</b>	<b>(10.912)</b>	<b>(524)</b>	<b>(2.711)</b>	<b>248.243</b>
<b>Valore netto</b>	<b>201.951</b>	<b>9.607</b>	<b>(1.771)</b>	<b>(4.620)</b>	<b>(3.309)</b>	<b>201.858</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nell'esercizio assommano complessivamente ad Euro 38.513 migliaia e sono stati principalmente realizzati:

- per Euro 15.854 migliaia dalla controllata Safilo S.p.A. principalmente per il rinnovo degli impianti negli stabilimenti produttivi italiani e per l'acquisto e la produzione delle attrezzature relative alla nuova modellistica;
- per Euro 13.620 migliaia nelle società americane principalmente per lo sviluppo della catena di negozi Solstice;
- per Euro 3.345 migliaia nello stabilimento della controllata slovena Carrera d.o.o.;
- per la differenza nelle altre società del Gruppo.

Alcune società del Gruppo hanno acquisito in locazione finanziaria delle immobilizzazioni materiali. La seguente tabella evidenzia il valore lordo ed il relativo fondo ammortamento mentre la relativa esposizione debitoria viene riportata nella nota 4.13 "Debiti verso banche e finanziamenti".

	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
(Euro/000)		
Terreni e fabbricati	14.261	14.261
Fondo ammortamento (-)	(917)	(573)
<b>Valore netto</b>	<b>13.344</b>	<b>13.688</b>
Impianti e macchinari	3.249	3.248
Fondo ammortamento (-)	(2.364)	(1.931)
<b>Valore netto</b>	<b>885</b>	<b>1.317</b>
Attrezzature e altri beni	393	635
Fondo ammortamento (-)	(77)	(286)
<b>Valore netto</b>	<b>316</b>	<b>349</b>
<b>Totali</b>	<b>14.545</b>	<b>15.354</b>

#### 4.7 Immobilizzazioni immateriali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2007:

	<b>Saldo al 1 gennaio (Euro/000)</b>	<b>Increm. 2006</b>	<b>Decrem. e svalutaz.</b>	<b>Nuove acquisizioni</b>	<b>Diff. di convers.</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>
<b>Valore lordo</b>						
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
<b>Totali</b>	<b>56.843</b>	<b>3.384</b>	<b>(2.049)</b>	<b>1.027</b>	<b>(398)</b>	<b>58.807</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
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
<b>Totali</b>	<b>31.263</b>	<b>6.302</b>	<b>(1.635)</b>	<b>843</b>	<b>(240)</b>	<b>36.533</b>
<b>Valore netto</b>	<b>25.580</b>	<b>(2.918)</b>	<b>(414)</b>	<b>184</b>	<b>(158)</b>	<b>22.274</b>

	<b>Saldo al 1 gennaio (Euro/000)</b>	<b>Increm. 2007</b>	<b>Decrem. e svalutaz.</b>	<b>Riclass.</b>	<b>Diff. di convers.</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>
<b>Valore lordo</b>						
Software	10.522	3.101	(410)	1.841	(359)	14.695
Marchi e licenze	41.857	513	-	(18)	(39)	42.313
Altre immobilizzazioni immateriali	6.413	2.806	-	(34)	(146)	9.039
Immobilizzaz. Immateriali in corso	15	76	-	(7)	(1)	83
<b>Totali</b>	<b>58.807</b>	<b>6.496</b>	<b>(410)</b>	<b>1.782</b>	<b>(545)</b>	<b>66.130</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Software	7.694	1.727	(73)	632	(127)	9.853
Marchi e licenze	23.066	3.441	(3)	(12)	(15)	26.477
Altre immobilizzazioni immateriali	5.773	605	(26)	(43)	(35)	6.274
<b>Totali</b>	<b>36.533</b>	<b>5.773</b>	<b>(102)</b>	<b>577</b>	<b>(177)</b>	<b>42.604</b>
<b>Valore netto</b>	<b>22.274</b>	<b>723</b>	<b>(308)</b>	<b>1.205</b>	<b>(368)</b>	<b>23.526</b>

La quota di ammortamento relativa alle immobilizzazioni materiali ed immateriali per gli esercizi 2007 e 2006 viene ripartita nelle seguenti voci di conto economico:

(Euro/000)	nota	2007	2006
costo del venduto	5.2	19.473	20.126
spese di vendita e di marketing	5.3	4.511	3.227
spese generali ed amministrative	5.4	14.060	13.485
<b>Valore netto</b>		<b>38.044</b>	<b>36.838</b>

#### 4.8 Avviamento

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Incrementi	Decrementi	Diff. di conversione	Saldo al 31 dicembre 2006
Avviamento	797.734	26.839	-	(19.662)	804.911
<b>Valore netto</b>		<b>797.734</b>	<b>26.839</b>	<b>-</b>	<b>(19.662)</b>
					<b>804.911</b>
(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Incrementi	Decrementi	Diff. di conversione	Saldo al 31 dicembre 2007
Avviamento	804.911	858	(5.931)	(44.918)	754.920
<b>Valore netto</b>		<b>804.911</b>	<b>858</b>	<b>(5.931)</b>	<b>(44.918)</b>
					<b>754.920</b>

Le variazioni avvenute nell'esercizio si riferiscono principalmente:

- all'acquisizione del ramo d'azienda della società DFG Inc. operata dalla controllata americana Smith Sport Optics Inc.
- alla riduzione dell'avviamento relativo all'acquisizione della catena di negozi Loop Vision a seguito della rettifica dei valori provvisori determinati in sede di *business combination* così come consentito dall'IFRS n. 3 paragrafo 62 (vedasi paragrafo relativo alle "aggregazioni di imprese" per ulteriori dettagli);
- alle differenze di conversione generate nel periodo.

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

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

<b>Avviamento</b> (Euro/000)	<b>Italia e Europa</b>	<b>America</b>	<b>Asia</b>	<b>Totale</b>
<b>31 dicembre 2007</b>	289.020	213.014	252.886	<b>754.920</b>
<b>31 dicembre 2006</b>	296.666	230.771	277.474	<b>804.911</b>

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

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

<b>Ipotesi di base</b>	<b>Tasso di sconto</b> "WACC"		<b>Tasso di crescita</b> perpetuo "g"	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Area Euro</b>	6,9%	6,4%	1,0%	1,0%
<b>Area USA</b>	7,0%	7,2%	1,0%	1,0%
<b>Area Far East</b>	8,2%	8,5%	2,2%	2,6%
<b>Australia</b>	8,8%	8,3%	1,0%	1,0%
<b>Giappone</b>	4,3%	4,4%	1,0%	1,0%
<b>Sud Africa</b>	10,6%	10,4%	5,5%	4,5%
<b>India</b>	10,7%	11,1%	5,2%	5,0%
<b>Brasile</b>	10,6%	12,4%	4,0%	4,0%

#### Aggregazioni di imprese

In data 9 novembre 2006 il Gruppo ha acquisito la catena di negozi Loop Vision la quale comprendeva 63 punti vendita situati in Spagna.

La transazione venne contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione e la differenza tra il prezzo di acquisto ed il *fair value* delle attività nette allocata ad avviamento. In accordo con quanto prescritto dall'IFRS n. 3 paragrafo 62 la contabilizzazione iniziale dell'aggregazione aziendale venne determinata solo provvisoriamente, determinando quindi un *fair value* provvisorio da assegnare ad attività, passività e passività potenziali delle società acquisite.

Le rettifiche di tali valori provvisori, in linea con quanto prescritto dal paragrafo 62 sopra citato, sono state determinate entro dodici mesi dalla data di acquisizione ed hanno comportato la riduzione per Euro 5.931 migliaia del *goodwill* originariamente determinato e la rilevazione di un credito per imposte differite attive relativo alle perdite fiscali generate dalla catena *Loop Vision* sino alla data di acquisto della stessa da parte del Gruppo Safilo.

#### 4.9 Partecipazioni in società collegate

La voce in oggetto risulta composta dalle 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 nel corso dell'esercizio risulta essere la seguente:

	31.12.2006			Movimentaz. del periodo		
	Valore lordo (Euro/000)	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 31 dic 2006	quota utili e storno divid. soc. colleg.	Diff. di convers.	Valore al 31 dic 2007
TBR Inc.	452	488	940	150	(111)	979
Elegance Ltd	5.589	5.804	11.393	927	(1.261)	11.059
Optifashion As	353	(151)	202	39	-	241
<b>Total</b>	<b>6.394</b>	<b>6.141</b>	<b>12.535</b>	<b>1.116</b>	<b>(1.372)</b>	<b>12.279</b>

Nel corso del 2007 non si sono acquisite partecipazioni in società collegate. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuta principalmente agli utili realizzati nell'esercizio dalle società sopra riportate, al netto dei dividendi distribuiti. Nella seguente tabella vengono esposti i dati più significativi dell'ultimo bilancio approvato relativo alle suddette società:

	Attivo (Euro/000)	Passivo	Patrimonio netto	Ricavi	Utile (perdita)	PN	del Gruppo al 31.12.2006
						% Gruppo	
Elegance Ltd	63.007	17.337	45.670	44.305	2.860	23,05%	10.526
Optifashion As	523	87	436	1.128	97	50,00%	218
TBR Inc.	5.253	2.435	2.818	1.152	439	33,33%	939
<b>Total</b>	<b>68.783</b>	<b>19.859</b>	<b>48.924</b>	<b>46.585</b>	<b>3.396</b>		<b>11.683</b>

	Attivo (Euro/000)	Passivo	Patrimonio netto	Ricavi	Utile (perdita)	PN	del Gruppo al 31.12.2007
						% Gruppo	
Elegance Ltd	59.214	14.829	44.385	53.546	5.736	23,05%	10.231
Optifashion As	910	413	497	1.092	38	50,00%	249
TBR Inc.	5.118	2.179	2.939	1.108	449	33,33%	980
<b>Total</b>	<b>65.242</b>	<b>17.421</b>	<b>47.821</b>	<b>55.746</b>	<b>6.223</b>		<b>11.459</b>

La società collegata Elegance Ltd chiude l'esercizio sociale il 31 marzo di ogni anno. Ai fini della valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto è stato utilizzato il bilancio trimestrale al 31 dicembre 2007 predisposto ai fini dell'informativa per la borsa di Hong Kong.

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

#### **4.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita**

Questa voce accoglie le attività finanziarie che possono essere oggetto di cessione. Esse sono valutate al *fair value* secondo le modalità indicate nel paragrafo 2.9.

(Euro/000)	<b>Natura del rapporto</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2007</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2006</b>
Gruppo Banco Popolare	Part. in altre imprese	1.954	3.238
Unicredit S.p.A.	Part. in altre imprese	164	191
Altre	Part. in altre imprese	325	43
<b>Total</b>		<b>2.443</b>	<b>3.472</b>

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

(Euro/000)	<b>31.12.2006</b>		<b>Movimentazione del periodo</b>			<b>Valore al 31 dic 2007</b>
	<b>Valore Rivalutaz. lordo (svalutaz.)</b>	<b>Valore netto</b>	<b>Incr./ (Decr.)</b>	<b>Rivalutaz. (svalutaz.)</b>		
Gruppo Banco Popolare	10.198	(6.960)	3.238	-	(1.284)	1.954
Unicredit S.p.A.	48	143	191	-	(27)	164
Altre	43	-	43	282	-	325
<b>Total</b>	<b>10.289</b>	<b>(6.817)</b>	<b>3.472</b>	<b>282</b>	<b>(1.311)</b>	<b>2.443</b>

Con riferimento a Banca Popolare Italiana S.p.A. e Unicredit S.p.A., tale valore è determinato con riferimento ai prezzi quotati su mercati ufficiali alla data di chiusura di bilancio. A seguito delle operazioni straordinarie che hanno coinvolto la Banca Popolare Italiana ed il Banco Popolare, alla controllata Safilo S.p.A. sono state assegnate azioni del Gruppo Banco Popolare in sostituzione delle azioni della Banca Popolare Italiana S.p.A.

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

(Euro/000)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Crediti per imposte anticipate		
- recuperabili entro l'anno	34.133	27.998
- recuperabili oltre l'esercizio successivo	41.362	53.888
<b>Totale</b>	<b>75.495</b>	<b>81.886</b>
Fondo imposte differite		
- recuperabili entro l'anno	2.878	2.199
- recuperabili oltre l'esercizio successivo	8.202	10.883
<b>Totale</b>	<b>11.080</b>	<b>13.082</b>
<b>Totale netto</b>	<b>64.415</b>	<b>68.804</b>

#### Crediti per imposte anticipate

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

(Euro/000)	impatto a						Saldo al 31 dicembre 2007
	Saldo al 1 gennaio 2007	conto economico	patrimonio netto	Riclass. a goodwill	Diff. di convers.		
- Perdite fiscali	36.834	(4.152)	-	5.931	(68)	38.544	
- Utili intercompany							
su mag.no ed obsolescenza	18.747	(575)	-	-	(1.996)	16.176	
- Rettifiche su crediti	6.571	(1.231)	-	-	(381)	4.959	
- Passività potenziali	1.944	266	-	-	7	2.217	
- Benefici a dipendenti	1.136	(147)	(3)	-	(15)	972	
- Immobilizzazioni immateriali	10.922	(3.239)	-	-	-	7.683	
- Immobilizzazioni materiali	1.077	(757)	-	-	(37)	284	
- Differenze cambio non realizzate	160	782	-	-	-	942	
Fair value strumenti derivati	-	-	105	-	-	105	
- Partecipazioni	344	(330)	-	-	(13)	-	
- Ammortamento degli avviamenti	1.746	(379)	-	-	(65)	1.302	
- Debiti diversi	666	(54)	-	-	(93)	519	
- Altre variazioni temporanee	1.739	70	-	-	(19)	1.791	
<b>Totale</b>	<b>81.886</b>	<b>(9.745)</b>	<b>102</b>	<b>5.931</b>	<b>(2.679)</b>	<b>75.495</b>	

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

Anno di formazione	scadenza	Perdita (Euro/000)	Imposte (Euro/000)
1998	2013	128	42
1999	2014	386	125
2000	2015	527	171
2001	2016	2.797	909
2002	2017	3.226	1.048
2003	2008	31.589	8.687
2003	2018	2.949	958
2004	2009	252	81
2005	2010	74.785	20.566
2005	2020	1.349	438
2006	2011	3.416	940
2006	2021	6.761	2.197
2007	2012	5.967	1.528
2007	2022	2.624	853
<b>Totale</b>		<b>136.756</b>	<b>38.544</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.

(Euro/000)	<b>Effetto a</b>				
	<b>Saldo al 1 gennaio</b>	<b>conto economico</b>	<b>patrimonio netto</b>	<b>Diff. di convers.</b>	<b>Saldo al 31 dicembre</b>
	<b>2007</b>				<b>2007</b>
- Differenze su ammortamenti immobilizzazioni materiali	5.529	(2.629)	-	17	2.917
- Avviamento	2.625	199	-	(3)	2.821
- Partecipazioni	1.532	(318)	-	(139)	1.074
- Fair value strumenti derivati	349	-	(357)	-	(8)
- Dividendi	462	(108)	-	-	354
- Differenze cambio	1.388	980	-	-	2.368
- Benefici a dipendenti	-	806	348	-	1.154
- Altre differenze temporanee	1.197	(738)	-	(59)	400
<b>Totale</b>	<b>13.082</b>	<b>(1.808)</b>	<b>(9)</b>	<b>(185)</b>	<b>11.080</b>

La voce più significativa su cui sono state calcolate le imposte differite passive deriva dal diverso calcolo degli ammortamenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. rispetto a quelli fiscali. Nello specifico, durante l'esercizio 2003 è stata rivista la stima della vita utile di taluni cespiti con particolare riferimento alla categoria impianti e macchinari. Gli effetti di tale revisione, sia fini fiscali che ai fini dei principi contabili italiani, sono stati registrati in via prospettica nell'esercizio 2003 mentre, in accordo con l'IFRS 1 Paragrafo 7, gli stessi sono stati determinati come se i beni fossero stati sempre ammortizzati secondo la vita utile ridefinita.

#### **4.12 Altre attività non correnti**

Al 31 dicembre 2007 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 8.628 migliaia contro Euro 1.974 migliaia del precedente esercizio e si riferiscono:

- per Euro 2.341 migliaia a depositi cauzionali relativi principalmente ai contratti di affitto dei negozi della neo-controllata spagnola Navoptik;
- per Euro 3.475 migliaia ai crediti verso agenti per vendita di campionari;
- per Euro 2.668 migliaia al credito presente nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. e relativo alle quote del trattamento di fine rapporto (TFR) trasferite al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS (Istituto Nazionale Previdenza Sociale) a seguito delle modifiche apportate dalla legge finanziaria n. 296/06;
- per la differenza ad altri crediti a lungo termine presenti nei bilanci delle società del Gruppo.

Si ritiene che il valore contabile delle altre attività non correnti approssimi il loro *fair value*.

#### **4.13 Debiti verso banche e finanziamenti**

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
<b>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</b>		
Scoperto di conto corrente	2.395	6.631
Finanziamenti bancari a breve	82.956	29.813
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	34.516	22.523
Quota a breve dei leasing finanziari	1.197	1.121
Debiti verso società di factoring	39.300	38.096
Quota a breve degli altri finanziamenti	1.345	1.493
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>161.709</b>	<b>99.677</b>
<b>Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine</b>		
Finanziamenti a medio lungo termine	400.567	465.103
Debiti per leasing finanziari	8.595	9.708
Altri finanziamenti a medio lungo termine	665	772
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>409.827</b>	<b>475.583</b>
<b>Totale finanziamenti e debiti verso banche</b>	<b>571.536</b>	<b>575.260</b>

La quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine si riferisce per Euro 30.882 migliaia alla parte rimborsabile entro l'esercizio successivo del finanziamento "senior" stipulato a fine giugno 2006 e per la differenza alla quota rimborsabile entro 12 mesi dei finanziamenti bancari ottenuti dalle controllate spagnole.

La quota a lungo termine del suddetto finanziamento "senior", pari ad Euro 211.836 migliaia, è inclusa nella voce Finanziamenti a medio/lungo termine. Detto finanziamento risulta così suddiviso:

- 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%, con scadenza il 31 dicembre 2011. Lo spread applicato è attualmente pari allo 0,55%.
- 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 dicembre 2007 per Euro 90 milioni. Nel corso del 2007 le banche finanziarie hanno concesso di posticipare di un anno la scadenza della linea Revolving originariamente fissata al 31 dicembre 2011.

Gli accordi contrattuali relativi al suddetto finanziamento denominato "senior loan" concesso ad alcune società del Gruppo da un pool di banche coordinato da Bayerische Hypo und Vereinsbank AG 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.

Nella voce finanziamenti a medio/lungo termine è altresì incluso il prestito obbligazionario High Yield, pari a nominali Euro 195 milioni.

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 7,5 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.

La seguente tabella evidenzia le quote a breve termine e le quote a medio/lungo termine relative ai contratti di leasing finanziario in essere al 31 dicembre 2007:

(Euro/000)	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.197	1.121
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	8.595	9.708
<b>Totale debito</b>	<b>9.792</b>	<b>10.829</b>

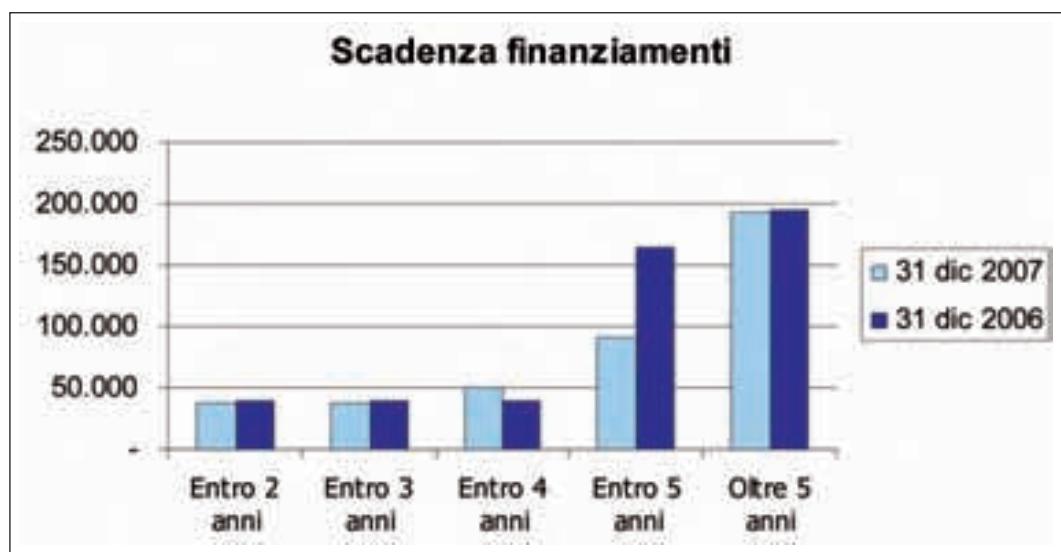
Alcune società del Gruppo hanno stipulato dei contratti di Leasing operativo. I costi per canoni di leasing operativo sono stati imputati a conto economico nelle voci "Costo del venduto" (nota 5.2), "Spese di vendita e di marketing" (nota 5.3) e "Spese generali ed amministrative" (nota 5.4).

Gli altri finanziamenti a medio e lungo termine si riferiscono sostanzialmente ad un finanziamento concesso alla controllata Safilo S.p.A. a valere sulla Legge 46/82 al tasso dello 0,705%.

I debiti a breve termine verso società di *factoring* per Euro 39.300 migliaia si riferiscono ad un debito verso una primaria società di *factoring* derivante dal contratto stipulato dalla controllata Safilo S.p.A..

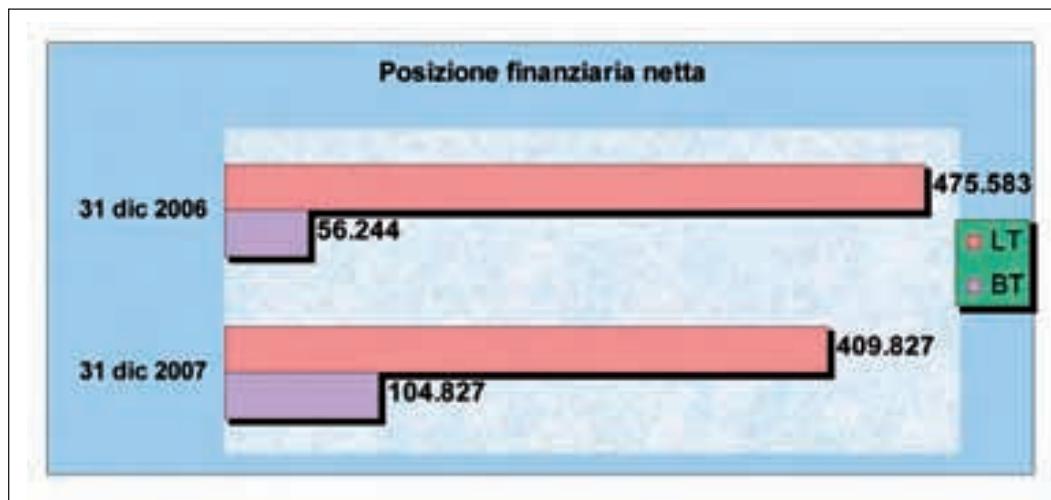
La scadenza dei prestiti a medio e lungo termine è la seguente:

(Euro/000)	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Entro 2 anni	37.265	38.693
Entro 3 anni	37.423	39.656
Entro 4 anni	50.728	39.822
Entro 5 anni	91.237	163.739
Oltre 5 anni	193.174	193.673
<b>Totale</b>	<b>409.827</b>	<b>475.583</b>



La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2007 confrontata con la medesima al 31 dicembre 2006 è la seguente:

<b>Posizione finanziaria netta</b> (Euro/000)	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>	<b>Variaz.</b>
Quota corrente dei finanz. m/l termine	(34.516)	(22.523)	(11.993)
Indebitamento bancario a breve	(85.351)	(36.444)	(48.907)
Altri finanziam. e debiti finanz. a breve	(41.842)	(40.710)	(1.132)
Disponibilità liquide (-)	56.882	43.433	13.449
<b>Posizione finanziaria netta a BT</b>	<b>(104.827)</b>	<b>(56.244)</b>	<b>(48.583)</b>
Finanziamenti a medio e lungo termine	(409.827)	(475.583)	65.756
<b>Posizione finanziaria netta a LT</b>	<b>(409.827)</b>	<b>(475.583)</b>	<b>65.756</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(514.654)</b>	<b>(531.827)</b>	<b>17.173</b>



Legenda:

LT= lungo termine

BT= breve termine

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

(Euro/000)	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
<b>A breve termine</b>		
Euro	141.380	84.857
Dollaro USA	15.129	11.160
Real brasiliano	2.744	2.265
Yen	1.213	-
Dollaro Hong Kong	1.245	1.395
<b>Totale</b>	<b>161.709</b>	<b>99.677</b>
<b>A medio lungo termine</b>		
Euro	343.588	383.359
Dollaro USA	66.239	90.950
Yen	-	1.274
<b>Totale</b>	<b>409.827</b>	<b>475.583</b>
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>571.536</b>	<b>575.260</b>

#### 4.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
<b>Debiti verso fornitori per:</b>		
Acquisto di materiali	43.242	51.295
Acquisto di prodotti finiti	60.525	83.536
Lavorazioni di terzi	8.280	9.902
Acquisto di immobilizzazioni	3.683	3.912
Provvigioni	5.933	5.304
Royalties	20.318	20.220
Costi promozionali e di pubblicità	24.349	24.058
Servizi	28.384	30.575
<b>Totale</b>	<b>194.714</b>	<b>228.802</b>

La riduzione dei debiti commerciali per forniture di materie prime e prodotti finiti è dovuta ai significativi acquisti effettuati nell'ultimo trimestre del precedente esercizio al fine di accrescere il livello delle scorte a supporto della produzione, poi pagati nel primo semestre 2007. Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali approssimi il loro *fair value*.

**DIESEL®**  
FOR SUCCESSFUL LIVING



live fast

A close-up, low-angle photograph of two people's faces in profile, facing each other. Both individuals are wearing dark sunglasses. The person on the left has dark hair and is wearing a black top. The person on the right has light-colored hair and is wearing a red top. They are in a intimate pose, with their foreheads touching and their noses touching.

LIVE AT LEAST  
55 SECONDS PER DAY



#### **4.15 Debiti tributari**

I debiti tributari al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 20.568 migliaia e si riferiscono per Euro 11.467 migliaia ad imposte sul reddito del periodo, per Euro 3.125 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali. L'accantonamento per le imposte correnti dell'esercizio viene esposto nella nota relativa alle imposte sul reddito (5.10).

#### **4.16 Altre passività correnti**

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	30.158	32.064
Debiti per accrediti e premi di attività a clienti	27.231	20.541
Debiti verso agenti	1.792	2.202
Debiti verso fondi pensione	881	-
Altre passività correnti	2.651	3.337
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	484	520
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	3.283	7.302
Altri ratei e risconti passivi	3.519	3.314
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	3.726	3.553
<b>Total</b>	<b>73.725</b>	<b>72.833</b>

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

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

Si ritiene che il valore contabile delle altre passività correnti approssimi il loro *fair value*.

#### 4.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	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
<b>Totale fondi rischi a LT</b>	<b>8.644</b>	<b>2.667</b>	<b>(899)</b>	<b>117</b>	<b>(51)</b>	<b>10.478</b>
<b>Fondo rischi diversi a BT</b>	<b>128</b>	<b>675</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>828</b>
<b>Totale</b>	<b>8.772</b>	<b>3.342</b>	<b>(899)</b>	<b>142</b>	<b>(51)</b>	<b>11.306</b>
	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	Incrementi	Decrementi	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 31 dicembre 2007
Fondo garanzia prodotti	3.801	949	(287)	-	-	4.463
Fondo indennità suppl. di clientela	3.689	165	(55)	-	-	3.799
Fondo per contenziosi in essere	1.188	82	(269)	-	-	1.001
Altri fondi per rischi ed oneri	1.800	128	(376)	2.026	(52)	3.526
<b>Totale fondi rischi a LT</b>	<b>10.478</b>	<b>1.324</b>	<b>(987)</b>	<b>2.026</b>	<b>(52)</b>	<b>12.789</b>
<b>Fondo rischi diversi a BT</b>	<b>828</b>	<b>-</b>	<b>(99)</b>	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>803</b>
<b>Totale</b>	<b>11.306</b>	<b>1.324</b>	<b>(1.086)</b>	<b>2.100</b>	<b>(52)</b>	<b>13.592</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.

#### 4.18 Benefici ai dipendenti

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

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

	<b>Saldo al 1 gennaio Euro/000)</b>	<b>Accant. a conto economico</b>	<b>Differenze attuariali</b>	<b>Utilizzi/ Pagam.</b>	<b>Diff. di conversione</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>
Piani a contribuzione definita	-	5.081	-	(1.984)	-	3.097
Piani a benefici definiti	40.952	3.766	(6.299)	(3.620)	(56)	34.743
<b>Totale</b>	<b>40.952</b>	<b>8.847</b>	<b>(6.299)</b>	<b>(5.604)</b>	<b>(56)</b>	<b>37.840</b>

La voce in oggetto fa riferimento 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.

Il fondo trattamento di fine rapporto delle società italiane ("TFR") nei precedenti esercizi è sempre stato considerato come un piano a benefici definiti; tuttavia, a seguito delle modifiche apportate alla disciplina che regola il fondo trattamento di fine rapporto dalla legge n. 296 del 27 dicembre 2006 ("Legge finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, il Gruppo Safilo, basandosi su un'interpretazione generalmente condivisa, ha ritenuto che:

- per le quote di fondo trattamento fine rapporto maturande dal 1 gennaio 2007, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare che nel caso di destinazione al fondo di Tesoreria presso l'INPS, il fondo trattamento di fine rapporto rappresenti un piano a contribuzione definita;
- per le quote di fondo trattamento fine rapporto maturate fino al 31 dicembre 2006, il fondo in oggetto costituisca un piano a benefici definiti per il quale è necessario effettuare conteggi attuariali che dovranno comunque escludere la componente relativa agli incrementi salariali futuri.

Il Gruppo ha di conseguenza trattato la differenza risultante dal nuovo calcolo attuariale rispetto alla precedente valutazione come un *"curtailment"* secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS n. 19 e di conseguenza ha contabilizzato detta differenza a riduzione dei costi del personale presenti nel conto economico del 2007 per Euro 5.062 migliaia. Le perdite attuariali che al 31 dicembre 2006 erano imputate in una specifica riserva di patrimonio netto sono state riclassificate in diminuzione degli utili portati a nuovo.

Le stime attuariali utilizzate per la valutazione delle quote di fondo TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 si basano su un sistema di ipotesi verosimile fondato su:

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

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

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

Il parametro finanziario principale è dato dal tasso di attualizzazione. Per l'operazione di attualizzazione è stata utilizzata la struttura dei tassi zero coupon dedotta dai tassi swap riferiti alla data del 31 dicembre 2007.

Gli importi rilevati nei bilanci relativi agli esercizi 2007 e 2006 possono essere così suddivisi:

(Euro/000)	2007	2006
Componente operativa	7.534	6.319
Componente finanziaria	1.313	1.110
Differenze attuariali	(6.299)	(3.012)
<b>Totale</b>	<b>2.548</b>	<b>4.417</b>

#### 4.19 Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti al 31 dicembre 2007 risultano pari ad Euro 7.642 migliaia ed includono:

- per Euro 2.812 migliaia la quota a medio-lungo termine dei debiti verso licenzianti derivanti da contratti in essere per la produzione e la commercializzazione di prodotti griffati;
- per Euro 1.062 migliaia il valore attuale del debito derivante dall'accordo raggiunto da una controllata americana per la definizione di una controversia sorta in relazione all'utilizzo di un brevetto;
- Euro 3.127 migliaia relativi al *fair value* dell'opzione *put* sulla quote del patrimonio netto di Safilo Hellas appartenenti al socio di minoranza;
- per la differenza, altri debiti a lungo termine presenti nei bilanci delle società del Gruppo.

#### 4.20 Capitale sociale

Al 31 dicembre 2007 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A. assomma ad Euro 71.348.532 ed è suddiviso in n. 285.394.128 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 codauna. Come evidenziato nella seguente tabella, in data 26 giugno 2007 il capitale sociale è aumentato di Euro 505.319 a seguito dell'esercizio da parte dei dipendenti del Gruppo dei piani di stock options ad essi assegnati.

	<b>Nr. azioni ordinarie</b>	<b>Totale azioni</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Valore Capitale</b>
				(in Euro)
<b>Capitale sociale al 31.12.2006</b>	<b>283.372.852</b>	<b>283.372.852</b>	<b>0,25</b>	<b>70.843.213</b>
Aumento di capitale per esercizio SOP	2.021.276	2.021.276	0,25	505.319
<b>Capitale sociale al 31.12.2007</b>	<b>285.394.128</b>	<b>285.394.128</b>	<b>0,25</b>	<b>71.348.532</b>

#### 4.21 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta ad Euro 747.471 migliaia contro Euro 751.276 migliaia al 31 dicembre 2006, e rappresenta:

- 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;
- 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;
- il sovrapprezzo derivante dalla conversione del prestito obbligazionario convertibile;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'esercizio delle stock option da parte dei possessori delle stesse.

Nel corso del 2007, la riserva in oggetto ha subito le seguenti variazioni:

- un decremento di Euro 9.544 migliaia a seguito dell'utilizzo di parte della stessa a copertura delle perdite di esercizi precedenti come deliberato dall'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 tenutasi in data 14 maggio 2007;
- un incremento di Euro 5.739 migliaia a seguito dell'esercizio dei piani di stock option da parte del management del Gruppo.

#### 4.22 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.

	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	Destinaz. utile esercizio precedente	Imputaz. a patrimonio netto	Imputaz. a conto economico	Distribuz. dividendi	Variaz. perimetro consolid.	Saldo al 31 dicembre 2006
Diff. di conversione Gruppo	5.208	-	(27.934)	-	-	-	(22.726)
Diff. di conversione Terzi	102	-	(104)	-	-	-	(2)
<b>Totale</b>	<b>5.310</b>	<b>-</b>	<b>(28.038)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(22.728)</b>
Altre riserve e utili indivisi Gruppo	(4.850)	3.097	1.501	-	-	294	42
Altre riserve e utili indivisi Terzi	2.215	3.220	(33)	-	(3.063)	(294)	2.045
<b>Totale</b>	<b>(2.635)</b>	<b>6.317</b>	<b>1.467</b>	<b>-</b>	<b>(3.063)</b>	<b>-</b>	<b>2.086</b>
Totale Gruppo	(358)	3.097	(26.433)	-	-	294	(22.684)
Totale terzi	2.317	3.220	(138)	-	(3.063)	(294)	2.042
<b>Totale</b>	<b>2.675</b>	<b>6.317</b>	<b>(26.571)</b>	<b>-</b>	<b>(3.063)</b>	<b>-</b>	<b>(20.642)</b>
	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	Destinaz. utile esercizio precedente	Imputaz. a patrimonio netto	Ricl. da riserva sovrapp.	Distribuz. dividendi	Variaz. perimetro consolid.	Saldo al 31 dicembre 2007
Diff. di conversione Gruppo	(22.726)	-	(53.079)	-	-	-	(75.805)
Diff. di conversione Terzi	(2)	-	(145)	-	-	-	(147)
<b>Totale</b>	<b>(22.728)</b>	<b>-</b>	<b>(53.224)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(75.952)</b>
Altre riserve e utili indivisi Gruppo	42	37.467	879	9.544	(5.667)	-	42.265
Altre riserve e utili indivisi Terzi	2.045	3.346	(16)	-	(2.253)	(1.580)	1.542
<b>Totale</b>	<b>2.087</b>	<b>40.813</b>	<b>863</b>	<b>9.544</b>	<b>(7.920)</b>	<b>(1.580)</b>	<b>43.807</b>
Totale Gruppo	(22.684)	37.467	(52.200)	9.544	(5.667)	-	(33.540)
Totale terzi	2.043	3.346	(161)	-	(2.253)	(1.580)	1.395
<b>Totale</b>	<b>(20.641)</b>	<b>40.813</b>	<b>(52.361)</b>	<b>9.544</b>	<b>(7.920)</b>	<b>(1.580)</b>	<b>(32.145)</b>

#### 4.23 Riserva per *fair value* e per *cash flow*

La voce in oggetto risulta così composta:

	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	Imputaz. a patrimonio netto	Imputaz. a conto economico	Saldo al 31 dicembre 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
<b>Totale</b>	<b>(3.899)</b>	<b>3.549</b>	<b>2.209</b>	<b>1.859</b>
	Saldo al 1 gennaio (Euro/000)	Imputaz. a patrimonio netto	Imputaz. a conto economico	Saldo al 31 dicembre 2007
Riserva per <i>cash flow</i>	1.221	151	(979)	393
Riserva per <i>fair value</i>	638	(1.311)	-	(673)
<b>Totale</b>	<b>1.859</b>	<b>(1.160)</b>	<b>(979)</b>	<b>(280)</b>

La riserva per *cash flow* si riferisce al valore corrente dei contratti di *interest rate swap* mentre la riserva per *fair value* si riferisce al valore corrente delle partecipazioni classificate tra le attività finanziarie destinate alla vendita.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha stornato dal patrimonio netto ed imputato a conto economico un ammontare di proventi finanziari, al netto dell'effetto fiscale, pari ad Euro 979 migliaia.

#### **4.24 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 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 con delibera del Consiglio di amministrazione.

Occorre sottolineare che le opzioni relative al Piano di Stock Option 2003-2007 e quelle relative al Piano 2004-2008 danno diritto al beneficiario di sottoscrivere n. 4 azioni al prezzo medio di esercizio.

Le opzioni relative al Piano di Stock Option 2006-2010 prevedono invece che ogni opzione dia diritto a sottoscrivere una azione al prezzo medio di esercizio.

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.

Durante il mese di giugno 2007 i beneficiari del "Piano 2003" ed alcuni beneficiari del "Piano 2004" hanno esercitato rispettivamente n. 227.350 e n. 277.969 diritti in loro possesso. Ciò ha portato, in data 26 giugno 2007, all'emissione rispettivamente di n. 909.400 e n. 1.111.876 azioni per un introito complessivo a favore della controllante Safilo Group S.p.A. pari ad Euro 505.319 in termini di valore nominale ed Euro 5.738.003 in termini di sovrapprezzo.

A seguito di detti esercizi il "Piano 2003" viene ad integrale completamento ed estinzione, mentre i beneficiari del "Piano 2004" potranno esercitare i rimanenti diritti ancora in loro possesso fino al 20 settembre 2008.

In definitiva il totale dei costi imputati a conto economico negli esercizi 2007 e 2006 è così riassumibile:

(Euro/000)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Piano 2004	-	389
Piano 2006	557	138
<b>Totale</b>	<b>557</b>	<b>527</b>

Nella tabella sottostante riportiamo i principali elementi relativi ai piani di stock option in essere:

<b>SOP 2003-2007</b>	<b>2007</b>			<b>2006</b>		
	<b>Strike</b>	<b>n. azioni</b>	<b>n. diritti</b>	<b>Strike</b>	<b>n. azioni</b>	<b>n. diritti</b>
Al 1 gennaio	2,5325	909.400	227.350	2,5325	909.400	227.350
Deliberati	-	-	-	-	-	-
Assegnati	-	-	-	-	-	-
Non assegnati ( <i>cancelled</i> )	-	-	-	-	-	-
Decaduti ( <i>forfeited</i> )	-	-	-	-	-	-
Esercitati	2,5325	(909.400)	(227.350)	-	-	-
<b>Al 31 dicembre</b>	-	-	-	2,5325	909.400	227.350
- <b>Tot. esercitabili</b>	-	-	-	2,5325	909.400	227.350
- Vita max res. (anni)						0,5
<b>SOP 2004-2008</b>	<b>2007</b>			<b>2006</b>		
	<b>Strike</b>	<b>n. azioni</b>	<b>n. diritti</b>	<b>Strike</b>	<b>n. azioni</b>	<b>n. diritti</b>
Al 1 gennaio	3,5438	3.037.832	759.458	3,5438	3.037.832	759.458
Deliberati	-	-	-	-	-	-
Assegnati	-	-	-	-	-	-
Non assegnati ( <i>cancelled</i> )	-	-	-	-	-	-
Decaduti ( <i>forfeited</i> )	-	-	-	-	-	-
Esercitati	3,5438	(1.111.876)	(277.969)	-	-	-
<b>Al 31 dicembre</b>	3,5438	1.925.956	481.489	3,5438	3.037.832	759.458
- <b>Tot. esercitabili</b>	3,5438	1.925.956	481.489	3,5438	3.037.832	759.458
- Vita max res. (anni)			0,7			1,7
<b>SOP 2006-2010</b>	<b>2007</b>			<b>2006</b>		
	<b>Strike</b>	<b>n. azioni</b>	<b>n. diritti</b>	<b>Strike</b>	<b>n. azioni</b>	<b>n. diritti</b>
Al 1 gennaio	4,4100	3.514.803	3.514.803	-	-	-
Deliberati	-	-	-	4,4100	8.501.185	8.501.185
Assegnati	-	59.735	59.735	4,4100	3.548.817	3.548.817
Non assegnati ( <i>cancelled</i> )	-	-	-	-	-	-
Decaduti ( <i>forfeited</i> )	-	(1.022.429)	(1.022.429)	4,4100	(34.014)	(34.014)
Esercitati	-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 dicembre</b>	4,4100	2.552.109	2.552.109	4,4100	3.514.803	3.514.803
- <b>Tot. esercitabili</b>	-	-	-	-	-	-
- Vita max res. (anni)			3,0			4,0
<b>TOTALE</b>	<b>2007</b>			<b>2006</b>		
	<b>Strike medio</b>	<b>n. azioni</b>	<b>n. diritti</b>	<b>Strike medio</b>	<b>n. azioni</b>	<b>n. diritti</b>
Al 1 gennaio	4,1690	7.462.035	4.501.611	3,3108	3.947.232	986.808
Deliberati	-	-	-	4,4100	8.501.185	8.501.185
Assegnati	4,4100	59.735	59.735	4,4100	3.548.817	3.548.817
Non assegnati ( <i>cancelled</i> )	-	-	-	-	-	-
Decaduti ( <i>forfeited</i> )	4,4100	(1.022.429)	(1.022.429)	4,4100	(34.014)	(34.014)
Esercitati	3,0888	(2.021.276)	(505.319)	-	-	-
<b>Al 31 dicembre</b>	4,2725	4.478.065	3.033.598	4,1690	7.462.035	4.501.611
- <b>Tot. esercitabili</b>	3,5438	1.925.956	481.489	3,3108	3.947.232	986.808
- Strike range (min)	3,5438			2,5325		
- Strike range (max)	4,4100			4,4100		
- Vita max media res. (anni)			2,6			3,4



**pierre cardin**  
**PARIS**

## 5. Commenti alle principali voci di conto economico

### 5.1 Vendite nette

Le vendite realizzate dal Gruppo nell'esercizio 2007 risultano pari ad Euro 1.190.424 migliaia e segnano un incremento del 6,1% rispetto agli Euro 1.121.983 migliaia registrati nel precedente esercizio. L'oscillazione del cambio medio euro/dollaro dell'esercizio 2007 rispetto al 2006 ha impattato in modo negativo sulle vendite dell'esercizio, l'incremento a parità di cambi sarebbe infatti stato del 10,2%.

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

### 5.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	2007	2006
Acquisto di materiali e prodotti finiti	358.956	368.522
Capitalizzazione costi per incremento immobilizzazioni (-)	(11.343)	(10.002)
Variazione rimanenze	(12.329)	(68.411)
Salari e relativi contributi	102.872	100.500
Lavorazioni di terzi	25.225	37.313
Ammortamenti industriali	19.473	20.126
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	971	789
Altri costi industriali	8.768	9.676
<b>Totale</b>	<b>492.593</b>	<b>458.513</b>

La riduzione del valore di acquisto di materiali e prodotti finiti è dovuta in parte all'effetto cambio, dato che gran parte del prodotto finito viene acquistato in dollari, e parte per la differente dinamica del magazzino. Infatti, com'è evidente anche nella riga relativa alla variazione delle rimanenze, mentre nell'anno 2006 era stata perseguita una politica di sostanziale incremento delle scorte a beneficio del servizio alla clientela, nel 2007 si è mantenuto un livello di scorte sostanzialmente stabile salvo quanto destinato a supporto dello sviluppo del segmento retail.

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	2007	2006
Prodotti finiti	(13.680)	(61.170)
Prodotti in corso di lavorazione	402	(119)
Materie prime	949	(7.122)
<b>Totale</b>	<b>(12.329)</b>	<b>(68.411)</b>

Rispetto all'esercizio precedente, il costo per salari e stipendi relativi al personale produttivo è aumentato del 2,4% principalmente per effetto della dinamica salariale.

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

	2007	2006
Dirigenti	91	77
Impiegati e quadri	2.964	2.265
Operai	4.894	4.461
<b>Totale</b>	<b>7.949</b>	<b>6.803</b>

Il costo per il ricorso a lavorazioni di terzi ha subito un forte decremento rispetto al medesimo periodo del 2006 per effetto del rientro all'interno degli stabilimenti produttivi del Gruppo di alcune lavorazioni che in passato venivano effettuate all'esterno.

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

### 5.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	2007	2006
Salari e relativi contributi	102.795	90.830
Provvigioni ad agenti indipendenti	77.671	79.080
Royalties	97.710	98.517
Costi promozionali e di pubblicità	96.592	88.818
Ammortamenti	4.511	3.227
Trasporti e logistica	19.468	18.009
Consulenze	4.708	3.731
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	12.119	7.614
Utenze	1.515	1.276
Accantonamento a fondi rischi	809	1.941
Altri costi commerciali e di marketing	21.714	22.215
<b>Totale</b>	<b>439.612</b>	<b>415.258</b>

L'incremento del costo dei salari è stato determinato principalmente dallo sviluppo della catena di negozi americana e dal consolidamento dei dipendenti della catena spagnola acquisita al termine del 2006.

Rispetto all'esercizio precedente i costi pubblicitari sono aumentati sia per effetto delle spese legate al lancio dei nuovi marchi in licenza sia per un rinnovato focus sui marchi di proprietà.

### 5.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	2007	2006
Stipendi e relativi contributi	54.175	54.465
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	2.913	4.356
Ammortamenti	14.060	13.485
Consulenze	11.813	11.148
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	7.103	6.811
Costi EDP	3.877	3.743
Costi assicurativi	2.336	2.497
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	6.609	6.172
Tasse non sul reddito	2.732	2.136
Altre spese generali ed amministrative	16.742	13.292
<b>Total</b>	<b>122.360</b>	<b>118.105</b>

Il costo del personale risulta sostanzialmente stabile rispetto al 2006, in quanto la normale dinamica salariale ed il leggero aumento dei dipendenti è stato compensato dalla svalutazione del dollaro americano che rende meno onerose le strutture presenti nella filiale statunitense. Le altre spese generali ed amministrative sono risultate in forte aumento perché includono il costo relativo ad un accordo extragiudiziale con un concorrente, a chiusura di una disputa legale, per un ammontare di circa 2 milioni di Euro.

#### 5.4.1 Ammontare della remunerazione (compreso qualsiasi compenso eventuale o differito) e dei benefici in natura spettanti ad amministratori e sindaci nonché ai dirigenti con responsabilità strategiche (Delibera Consob n. 15520)

L'ammontare dei compensi spettanti agli amministratori, ai componenti del Collegio Sindacale e ai dirigenti con responsabilità strategiche della società Capogruppo, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 in carica alla data di approvazione del bilancio, nello svolgimento delle loro mansioni, anche per conto delle società controllate, sono i seguenti:

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio	Altri compensi (in Euro migliaia)
<b>Amministratori</b>					
Vittorio Tabacchi	Presidente	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	10	2.575
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	10	1.190
Claudio Gottardi	Amm. Delegato	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	10	1.853
Massimiliano Tabacchi	Co-Amm. Delegato	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	10	796
Ennio Doris	Amministratore	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	10	40
Carlo Gilardi	Amministratore	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	35	40
Riccardo Ruggiero	Amministratore	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	10	40
<b>Collegio Sindacale</b>					
Franco Corgnati	Presidente	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	29	35
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	18	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	18	24
<b>Dirig. resp. strateg.</b>					
				-	1.190

**5.4.2 Stock option attribuite ai componenti del Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale ed ai dirigenti con responsabilità strategiche (Delibera Consob n. 15520)**

Nome e Cognome	Carica	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio		
		P. medio			P. medio		
		N. di opzioni	di esercizio per azione	scadenza media	N. di opzioni	di esercizio per azione	scadenza media
<b>Amministratori</b>							
Vittorio Tabacchi	Presidente	-	-	-	-	-	-
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	134.909	2,8147	0,82	-	-	-
Claudio Gottardi	Amm. Delegato	1.158.036	4,3274	3,78	-	-	-
Massimiliano Tabacchi	Co-Amm. Delegato	325.136	4,3593	3,87	-	-	-
Ennio Doris	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Carlo Gilardi	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Riccardo Ruggiero	Amministratore	-	-	-	-	-	-
<b>Collegio Sindacale</b>							
Franco Cognati	Presidente	-	-	-	-	-	-
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-
<b>Dirig. resp. strateg.</b>							
Aggregato		321.198	4,2073	3,51	-	-	-

Nome e Cognome	Carica	Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nel corso dell'esercizio		Opzioni detenute alla fine dell'esercizio	
		P. medio			P. medio		P. medio scadenza	
		N. di opzioni	di esercizio per azione	scadenza media	N. di opzioni	di esercizio per azione	scadenza media	(in anni)
<b>Amministratori</b>								
Vittorio Tabacchi	Presidente	-	-	-	-	-	-	-
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	97.259	2,8147	-	-	37.650	3,54387	0,72
Claudio Gottardi	Amm. Delegato	110.422	3,5438	-	288.093	759.521	4,4100	3,00
Massimiliano Tabacchi	Co-Amm. Delegato	-	-	-	84.183	240.953	4,3416	2,82
Ennio Doris	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
Carlo Gilardi	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
Riccardo Ruggiero	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
<b>Collegio Sindacale</b>								
Franco Cognati	Presidente	-	-	-	-	-	-	-
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dirig. resp. strateg.</b>								
Aggregato		10.670	2,5325	-	71.087	239.441	4,2218	2,51



VALENTINO

### 5.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	2007	2006
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(519)	(306)
Altre spese operative	(1.159)	(1.091)
Plusvalenze da alienazione di immobilizz.	223	368
Altri ricavi operativi	2.807	2.496
<b>Totale</b>	<b>1.352</b>	<b>1.467</b>

Le altre spese operative si riferiscono principalmente ad elementi negativi di reddito non direttamente collegati all'attività ordinaria svolta nell'esercizio, mentre gli altri ricavi operativi includono principalmente rimborsi assicurativi.

### 5.6 Costi operativi non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio 2007 il Gruppo non ha sostenuto oneri operativi non ricorrenti; la voce in oggetto nel precedente esercizio riguardava i compensi legati alle dimissioni dell'Amministratore Delegato.

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

La voce in oggetto assomma ad Euro 1.772 migliaia ed accoglie gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate (nota 4.9).

### 5.8 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	2007	2006
Interessi passivi su finanziamenti	21.881	22.044
Interessi passivi e oneri su <i>High Yield</i>	19.613	18.651
Spese e commissioni bancarie	3.678	3.884
Differenze passive di cambio	12.523	10.268
Sconti finanziari	2.968	5.312
Minusvalenze da alienazione attività finanziarie	-	138
Altri oneri finanziari	2.526	2.081
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>63.189</b>	<b>62.378</b>
Interessi attivi	1.435	1.276
Differenze attive di cambio	13.833	13.111
Plusvalenze da alienazione attività finanziarie	3	282
Dividendi	657	6
Altri proventi finanziari	1.852	647
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>17.780</b>	<b>15.322</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>45.409</b>	<b>47.056</b>

Rispetto all'esercizio precedente, gli oneri finanziari netti sono sostanzialmente stabili in quanto non si sono registrate grosse variazioni nel livello di indebitamento totale del Gruppo.

### 5.9 Oneri finanziari non ricorrenti

(Euro/000)	2007	2006
Accelerazione ammort. fees su finanziamenti	-	7.749
Fair value IRS "non ridezignati" a copertura	-	1.210
<b>Totale oneri finanziari non ricorrenti</b>	<b>-</b>	<b>8.959</b>

Il rimborso del precedente *senior loan* avvenuta in data 26 giugno 2006 ha comportato, in applicazione di quanto previsto dagli IFRS, la rilevazione nel conto economico dell'esercizio 2006 di oneri finanziari non ricorrenti per un importo complessivo pari ad Euro 7.749 migliaia. Inoltre alcuni dei contratti derivati volti alla copertura dei flussi di cassa per interessi passivi del *Senior Loan* rimborso non sono stati ridezignati dal Gruppo a copertura dei flussi derivanti dal nuovo finanziamento con conseguente rilevazione del loro *fair value* a conto economico dell'esercizio 2006 nella voce "oneri finanziari non ricorrenti" per un importo pari a Euro 1.210 migliaia.

### 5.10 Imposte sul reddito

(Euro/000)	2007	2006
imposte correnti	(31.094)	(32.960)
imposte differite	(7.937)	2.701
<b>Totale</b>	<b>(39.031)</b>	<b>(30.259)</b>

L'accantonamento per imposte dell'esercizio può essere riconciliato con il carico fiscale teorico come segue:

(Euro/000)	%	2007	%	2006
<b>Utile ante imposte</b>	<b>100%</b>	<b>93.574</b>	<b>100,0%</b>	<b>71.072</b>
Imposte teoriche	33,0%	30.879	33,0%	23.454
IRAP e altre imposte	6,5%	6.042	10,6%	7.544
Effetto aliquote fiscali estere	-6,5%	(6.087)	-4,0%	(2.820)
Redditii non imponibili	-0,6%	(541)	-0,5%	(355)
Costi non deducibili	1,5%	1.381	2,1%	1.528
Imposte anticipate non stanziate	0,3%	317	0,6%	420
Utilizzo perdite fiscali pregresse	-0,2%	(217)	0,0%	(18)
Effetto variaz. aliquota soc. italiane	7,8%	7.257	0,0%	-
Altre differenze permanenti	0,0%	-	0,7%	506
<b>Totale</b>	<b>41,7%</b>	<b>39.031</b>	<b>42,6%</b>	<b>30.259</b>

Le imposte teoriche sono state calcolate con l'aliquota del 33% sul reddito imponibile stimato. Tale percentuale rappresenta l'aliquota IRES cui è soggetto il reddito della società capogruppo italiana per l'esercizio 2007.

### 5.11 Utile per azione

(Euro/000)	2007	2006
Utile per azione base	0,18	0,13
Utile per azione diluito	0,18	0,13

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

(Euro/000)	2007	2006
Utile (perdita) destinato alle azioni ordin. (in Euro/000)	51.018	37.467
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	284.417	283.373
<b>Utile per azione di base</b>	<b>0,18</b>	<b>0,13</b>
(Euro/000)	2007	2006
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	51.018	37.467
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
<b>Utile a conto economico</b>	<b>51.018</b>	<b>37.467</b>
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	284.417	283.373
Effetti di diluizione:		
- stock option (in migliaia)	194	744
<b>Totale</b>	<b>284.611</b>	<b>284.117</b>
<b>Utile per azione diluito</b>	<b>0,18</b>	<b>0,13</b>

### 5.12 Dividendi

Nel corso del mese di maggio del corrente esercizio la capogruppo Safilo Group S.p.A. ha provveduto ad effettuare il pagamento agli azionisti dei dividendi deliberati in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 per complessivi Euro 5.667 migliaia pari ad Euro 0,02 per azione.

### 5.13 Informazioni per segmento

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

appartenenti al Gruppo; pertanto, le vendite identificate secondo tale segmentazione sono determinate per origine di fatturazione e non per mercato di destinazione.

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

<b>31 dicembre 2007</b> /Euro/000)	<b>Italia</b> (1)	<b>Europa</b> (2)	<b>America</b> (3)	<b>Asia</b> (4)	<b>Corporate</b> (5)	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>							
-verso altri segmenti	337.141	54.503	2.426	444	-	(394.514)	-
-verso terzi	278.229	353.755	416.908	141.532	-		1.190.424
<b>Totale vendite</b>	<b>615.370</b>	<b>408.258</b>	<b>419.334</b>	<b>141.976</b>		<b>- (394.514)</b>	<b>1.190.424</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>237.014</b>	<b>172.753</b>	<b>211.065</b>	<b>73.201</b>		<b>- 3.797</b>	<b>697.831</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>48.625</b>	<b>37.839</b>	<b>30.018</b>	<b>23.219</b>	<b>(21)</b>	<b>(2.470)</b>	<b>137.211</b>
Oneri finanziari							(63.189)
Proventi finanziari							17.780
Quota di utili di imprese collegate	-	(1)	149	1.585	39		1.772
Imposte sul reddito							(39.031)
<b>Utile dell'esercizio</b>							<b>54.543</b>
Margine operativo lordo	39%	42%	50%	52%			59%
Margine operativo	8%	9%	7%	16%			12%
<b>Altre informazioni</b>							
Attività settoriali	487.453	461.201	446.254	323.730	11.160		1.729.797
Partecipazioni valutate a PN	-	-	980	11.058	241		12.279
Attività societarie non allocate							29.918
<b>Attività totali consolidate</b>							<b>1.771.994</b>
Passività settoriali	203.693	51.687	43.912	13.450	3.490		316.232
Passività societarie non allocate							614.824
<b>Passività totali consolidate</b>							<b>931.056</b>
Incrementi di immobilizzazioni	17.110	8.486	15.906	3.386	120		45.009
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	24.036	6.721	6.179	1.051	59		38.044
Spese non monetarie diverse da ammort.to	1.479	1.488	852	3.011	-		6.830

(1) Include società operative con sede legale in Italia.

(2) Include società operative con sede legale in paesi europei diversi dall'Italia, in India ed in Sud Africa.

(3) Include società operative con sede legale in USA, Canada e Brasile.

(4) Include oltre alle società operative con sede legale in Estremo Oriente ed Australia.

(5) Include società non operative.

<b>31 dicembre 2006</b> (Euro/000)	<b>Italia</b> <b>(1)</b>	<b>Europa</b> <b>(2)</b>	<b>America</b> <b>(3)</b>	<b>Asia</b> <b>(4)</b>	<b>Corporate</b> <b>(5)</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>							
-verso altri segmenti	342.674	48.238	1.925	45	420	(393.301)	-
-verso terzi	268.625	312.462	411.721	129.175	-	-	1.121.983
<b>Totale vendite</b>	<b>611.299</b>	<b>360.700</b>	<b>413.646</b>	<b>129.220</b>	<b>420</b>	<b>(393.301)</b>	<b>1.121.983</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>245.065</b>	<b>144.541</b>	<b>214.131</b>	<b>61.932</b>	-	<b>(2.199)</b>	<b>663.470</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>44.237</b>	<b>26.799</b>	<b>37.196</b>	<b>18.899</b>	<b>(255)</b>	<b>(1.301)</b>	<b>125.574</b>
Oneri finanziari						(71.199)	
Proventi finanziari						15.184	
Quota di utili / (perdite) di imprese collegate	-	(1)	146	1.046	322	-	1.513
Imposte sul reddito						(30.259)	
<b>Utile dell'esercizio</b>							<b>40.813</b>
Margine operativo lordo	40%	40%	52%	48%			59%
Margine operativo	7%	7%	9%	15%			11%
<b>Altre informazioni</b>							
Attività settoriali	494.278	452.776	456.406	333.339	11.015	-	1.747.813
Partecipazioni valutate a PN	-	-	939	11.393	202	-	12.535
Attività societarie non allocate							53.260
<b>Attività totali consolidate</b>							<b>1.813.608</b>
Passività settoriali	233.628	45.057	49.891	16.750	2.112	-	347.436
Passività societarie non allocate							622.022
<b>Passività totali consolidate</b>							<b>969.458</b>
Incrementi di immobilizzazioni	20.385	6.633	14.372	1.369	27	-	42.786
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	25.561	5.526	4.664	1.068	21	-	36.838
Spese non monetarie diverse dall'ammort.to	8.835	5.681	1.723	834	-	-	17.073

(1) Include società operative con sede legale in Italia.

(2) Include società operative con sede legale in paesi europei diversi dall'Italia, in India ed in Sud Africa.

(3) Include società operative con sede legale in USA, Canada e Brasile.

(4) Include oltre alle società operative con sede legale in Estremo Oriente ed Australia.

(5) Include società non operative.



M A R C J A C O B S  
E Y E W E A R

MARC BY MARC JACOBS  
SUNGLASSES



## 6. Operazioni con parti correlate

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

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
<u>Crediti</u>			
Optifashion As	(a)	-	4
Elegance International Holdings Ltd	(b)	603	-
<b>Totale</b>		<b>603</b>	<b>4</b>
<u>Debiti</u>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	8.881	10.360
<b>Totale</b>		<b>8.881</b>	<b>10.360</b>
Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	2007	2006
<u>Ricavi</u>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	69	611
Optifashion As	(a)	155	221
<b>Totale</b>		<b>223</b>	<b>832</b>
<u>Costi</u>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	24.459	27.192
TBR Inc.	(b)	1.108	1.152
<b>Totale</b>		<b>25.567</b>	<b>28.344</b>

(a) società controllata non consolidata;  
(b) società collegata.

Le transazioni con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, 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.

Optifashion As è una società produttiva e commerciale, partecipata al 50% dal Gruppo Safilo, con sede ad Istanbul, Turchia.

Safilo Far East Limited, una delle controllate di Safilo Group S.p.A., detiene il 23,05% di Elegance International Holdings Limited ("Elegance"), società quotata alla borsa di Hong Kong. Elegance è un produttore di articoli ottici in Asia al quale il Gruppo affida parte della propria produzione. Il prezzo e le altre condizioni del contratto di produzione per conto terzi tra Safilo Far East Limited e Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti. Massimiliano Tabacchi, amministratore di Safilo Group S.p.A., e Mario Pietribiasi, dirigente del Gruppo, sono amministratori non esecutivi di Elegance. Inoltre, Mario Pietribiasi è anche azionista di tale società con una partecipazione inferiore allo 0,5%.

Safilo USA Inc. 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. Nel 2007 il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 1.108 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.

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

Tra i contenziosi maggiormente rilevanti sotto il profilo dell'ammontare delle pretese avanzate si segnalano: (i) un'azione promossa nel giugno 2005 contro 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 presunto comportamento commercialmente scorretto di Safilo; e (iii) due azioni promosse da due società clienti del Gruppo, riconducibili allo stesso proprietario ed entrambe dichiarate successivamente fallite, volte a ottenere un risarcimento danni per inadempimento contrattuale. Si segnala che è in essere un procedimento per il recupero di crediti nei confronti di dette società.

## **8. Impegni**

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

## **9. Eventi successivi**

Nel periodo successivo al 31 dicembre 2007 non vi sono da segnalare fatti che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nel presente documento.

Come già riportato nel paragrafo "fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione" nell'ambito della relazione sulla gestione, in data 5 febbraio 2008 il Gruppo si è ulteriormente rafforzato con le acquisizioni delle catene retail Sunglass Island in Messico e Just Spectacles in Australia secondo un progetto strategico di lungo termine volto a rafforzare l'attuale posizione nel mercato mondiale dell'occhialeria.

## **10. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Si sottolinea che nel corso del 2007 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

## **11. Operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2007 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite nella Comunicazione stessa.

**APPENDICE****Informazioni ai sensi dell'articolo 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob**

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione.

(Euro/000)	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Destinatario</b>	<b>Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007</b>
Revisione contabile	PriceWaterhouseCoopers S.p.A.	Capogruppo - Safilo Group S.p.A.	48
	PriceWaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate	135
	Rete PriceWaterhouseCoopers	Società controllate	828
Servizi di attestazione	PriceWaterhouseCoopers S.p.A.	Capogruppo - Safilo Group S.p.A.	-
	PriceWaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate	44
	Rete PriceWaterhouseCoopers	Società controllate	-
Altri servizi	PriceWaterhouseCoopers S.p.A.	Capogruppo - Safilo Group S.p.A.	120
	PriceWaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate	-
	Rete PriceWaterhouseCoopers	Società controllate	378
<b>Totale</b>			<b>1.553</b>

**Attestazione sul Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 81 Ter del Regolamento Consob N. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni**

I sottoscritti Claudio Gottardi e Massimiliano Tabacchi, in qualità di Amministratori Delegati, ed il sottoscritto Francesco Tagliapietra, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della società SAFILO GROUP S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del 2007.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005, ed è, a quanto consta, idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

28 marzo 2008

Gli amministratori delegati

*Claudio Gottardi  
Massimiliano Tabacchi*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

*Francesco Tagliapietra*



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



A|X  
ARMANI EXCHANGE

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della  
Safilo Group S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto degli utili e delle perdite riconosciute, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalle relative note esplicative, della Safilo Group S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Safilo") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Safilo Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

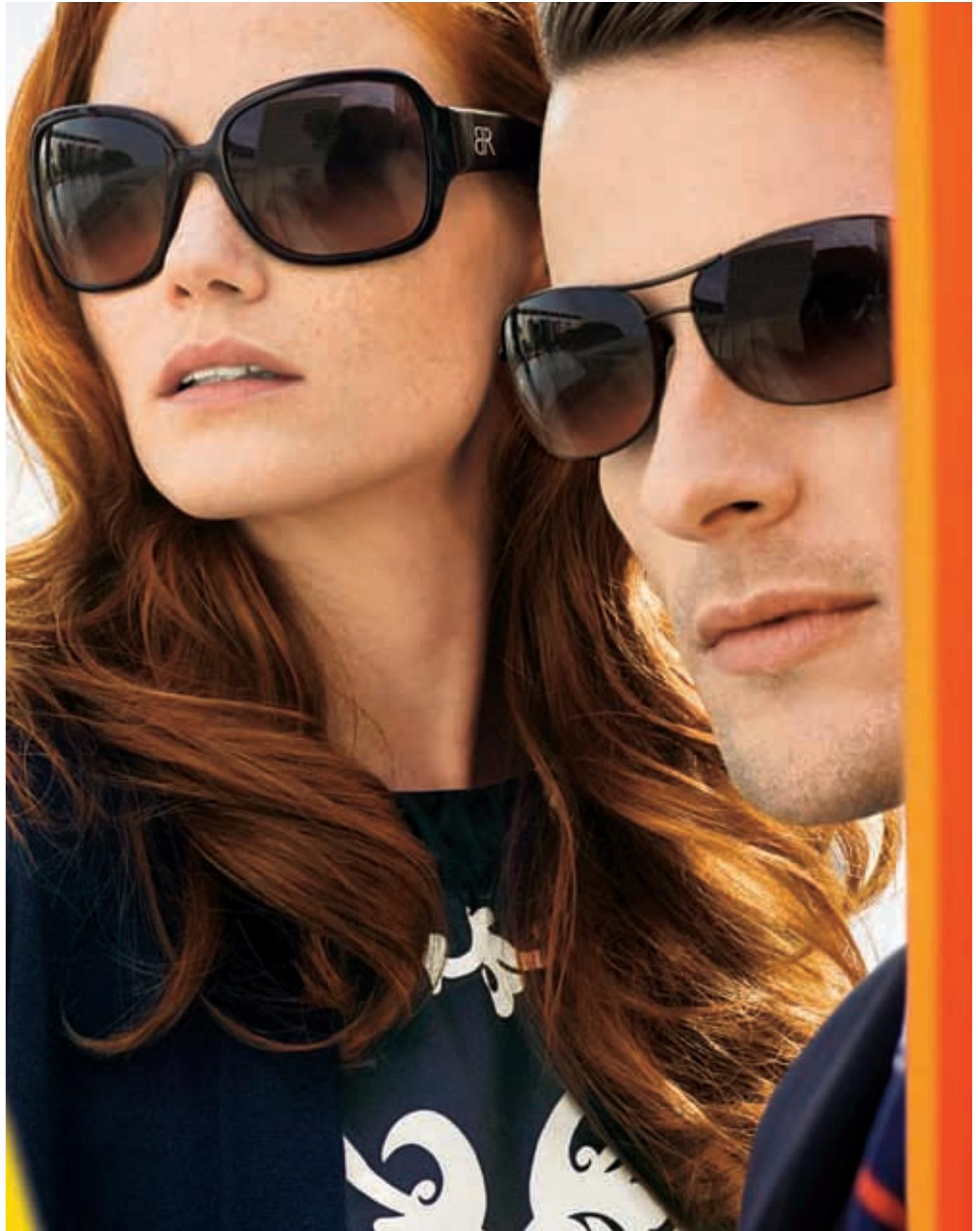
Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 6 aprile 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Safilo Group S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, gli utili e le perdite riconosciute, i flussi di cassa e le variazioni di patrimonio netto del Gruppo Safilo per l'esercizio chiuso a tale data.

Padova, 11 aprile 2008

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Dal Lago  
(Revisore contabile)



BANANA REPUBLIC  
EYEWEAR



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



**CLAIBORNE**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### L'attività della società e del Gruppo

Safilo Group S.p.A., in qualità di holding finanziaria di Gruppo, svolge un'attività di pianificazione e coordinamento a favore delle società appartenenti al Gruppo.

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 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.

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

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

**La situazione patrimoniale ed i risultati economici**

<b>Situazione patrimoniale</b> (in migliaia di Euro)	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Attivo</b>		
Attivo corrente	47.887	29.020
Attivo immobilizzato	831.640	837.261
<b>Totale attivo</b>	<b>879.526</b>	<b>866.281</b>
<b>Passivo e Patrimonio netto</b>		
Passivo corrente	15.845	15.233
Passivo immobilizzato	16.832	19.830
Patrimonio netto	846.849	831.218
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>879.526</b>	<b>866.281</b>
 <b>Conto Economico</b> (in migliaia di Euro)	 <b>31.12.2007</b>	 <b>31.12.2006</b>
Vendite nette	1.030	420
costo del venduto	-	-
<b>Utile lordo</b>	<b>1.030</b>	<b>420</b>
Altri costi operativi	(1.141)	(643)
<b>Utile operativo</b>	<b>(111)</b>	<b>(223)</b>
Proventi finanziari, netti	16.671	16.185
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>16.560</b>	<b>15.962</b>
Imposte dell'esercizio	(1.809)	(137)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>14.751</b>	<b>15.825</b>
Utile per azione - <i>base</i>	0,05	0,06
Utile per azione - <i>diluito</i>	0,05	0,06
Nr. di azioni che compongono il capitale sociale	285.394.128	283.372.852

L'esercizio 2007 ha visto il consolidarsi ed il rafforzarsi della struttura e dell'operatività di Safilo Group S.p.A.. La società, in qualità di holding finanziaria di Gruppo, non presenta ricavi derivanti dalla vendita di beni ma unicamente ricavi relativi a prestazioni di servizi per assistenza amministrativa, legale, contabile e fiscale prestata ad alcune controllate.

Le spese generali ed amministrative risultano essere in linea con un normale livello di costi fissi e di struttura e si riferiscono principalmente ai costi del personale dipendente, ad emolumenti ad amministratori e sindaci ed a spese per adempimenti societari.

I proventi finanziari netti riguardano principalmente i dividendi deliberati dalla controllata Safilo S.p.A. per un importo complessivo pari a Euro 17 milioni.

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

(valori in milioni di Euro)	Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	Utile/(perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto al 31 dicembre 2006	Utile/(perdita) dell'esercizio
Saldi risultanti dal bilancio civilistico della società controllante	846,8	14,8	831,2	15,8
Saldi risultanti dai bilanci civilistici delle società controllate	1.420,3	161,0	1.411,1	104,3
Storno del valore di carico delle partecipazioni	(2.131,5)	-	(2.146,8)	0,6
Avviamento	716,2	(0,2)	764,4	-
Fair value attribuito alle immobilizzazioni materiali	11,0	(0,5)	10,5	(0,3)
Storno di dividendi attribuiti nell'ambito del Gruppo	-	(116,9)	-	(75,2)
Storno di plusvalenze su vendite nell'ambito del Gruppo	(12,9)	(3,3)	(15,6)	0,5
Eliminazione degli utili intersocietari inclusi nelle giacenze di magazzino	(16,6)	(0,8)	(18,6)	(4,6)
Effetto della valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del P.N.	6,6	1,1	6,3	0,5
Effetto delle altre scritture di consolidamento	0,8	(0,7)	1,7	(0,9)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>840,9</b>	<b>54,5</b>	<b>844,2</b>	<b>40,8</b>
Quota di pertinenza di terzi	4,9	3,5	5,4	3,3
<b>Totale patrimonio netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>836,0</b>	<b>51,0</b>	<b>838,8</b>	<b>37,5</b>

## La situazione finanziaria e la gestione del rischio

### Rendiconto finanziario

(in migliaia di Euro)	31/12/2007	31/12/2006
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento Finanziario netto a breve)</b>	<b>7.790</b>	<b>18.679</b>
B - Flusso monetario attività dell'esercizio	123	(24.389)
C - Flusso monetario attività di investimento	(120)	-
D - Flusso monetario attività finanziarie	376	13.500
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>379</b>	<b>(10.889)</b>
<b>F - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E)</b>	<b>8.169</b>	<b>7.790</b>

Il flusso monetario del periodo risulta positivo ed ha segno inverso rispetto al precedente esercizio nel quale il progressivo far fronte agli impegni presi con i fornitori in sede di quotazione aveva portato a significativi esborsi finanziari ai quali la capogruppo aveva fatto fronte sia con risorse proprie sia con quelle provenienti dal finanziamento concesso dalla controllata Safilo S.p.A.

Il flusso monetario legato all'attività di investimento deriva dalle consulenze ottenute in relazione a specifici progetti aziendali di utilità pluriennale dai quali il *management* si attende di ottenere benefici economici futuri.

Il flusso monetario relativo alle attività di investimento è legato principalmente al fatto che, nel corso dell'esercizio 2007, la società ha beneficiato dei flussi finanziari derivanti dall'esercizio dei diritti di opzione posseduti dal *management* per Euro 6.243 migliaia al contempo pagando dividendi agli azionisti per complessivi Euro 5.667 migliaia.

La posizione finanziaria netta

<b>Posizione finanziaria netta</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>	<b>Var.</b>
Debiti verso banche e finanziamenti a breve	(14.000)	(14.200)	200
Cassa e banche	8.169	7.790	379
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(5.831)</b>	<b>(6.410)</b>	<b>579</b>

La gestione del rischio

Essendo la holding finanziaria del Gruppo Safilo, la società non realizza ricavi derivanti dalla vendita di beni ma unicamente ricavi per servizi resi a società controllate ragion per cui Safilo Group S.p.A. non risulta di fatto soggetta a rischi di mercato, rischi di credito o rischi relativi a flussi di cassa.

Al contempo Safilo Group S.p.A. non ha concluso contratti di finanziamento a tasso fisso o variabile con istituzioni creditizie e non risulta quindi soggetta a potenziali variazioni del *fair value* dei finanziamenti stessi né al rischio di cambiamento dei flussi di cassa.

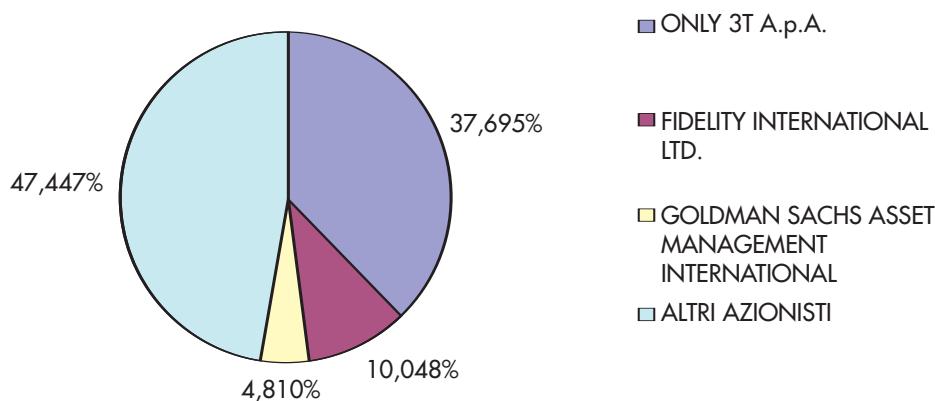
**Gli investimenti**

Nel corso dell'esercizio la società non ha realizzato investimenti in immobilizzazioni materiali e finanziarie mentre le risorse impegnate in relazione ad attività immateriali riguardano servizi e consulenze ad utilità pluriennale, per un ammontare complessivo pari ad Euro 120 migliaia, dai quali si attendono benefici economici futuri.

**Informazione sugli assetti proprietari e corporate governance**

Al 31 dicembre 2007 il capitale sociale di Safilo Group S.p.A. è composto da 285.394.128 azioni ordinarie, il 37,695% delle quali è detenuto dalla società Only 3T S.p.A., con sede in Vicenza, Stradella dell'Isola n.1.

I detentori di azioni ordinarie di Safilo Group al 31 dicembre 2007 sono riassunti nel seguente prospetto:



Safilo Group S.p.A., in vista dell'ammissione alla negoziazione delle proprie azioni sul Mercato Telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nella seconda metà del 2005, aveva allineato il proprio governo societario alle raccomandazioni del Codice di autodisciplina predisposto dal Comitato per la corporate governance delle Società Quotate nella versione edita nel 1999 e rivisitata nel 2002.

Nel corso dell'esercizio 2007, come previsto dalla normativa vigente, il Consiglio di amministrazione ha completato l'adeguamento del sistema di corporate governance della Società e del Gruppo ai principi ed ai criteri applicativi introdotti dal Nuovo Codice di Autodisciplina delle società quotate edito nel marzo 2006 da Borsa Italiana S.p.A adottando a tale fine tutti i provvedimenti ritenuti necessari e/o opportuni ed integrando ed ampliando i propri poteri e compiti.

In particolare, il Consiglio di amministrazione, mantenendo inalterato l'assetto del governo societario per quella parte non modificata e/o innovata dal Nuovo Codice, ha provveduto a:

- modificare lo statuto sociale, introducendo una procedura di elezione dei componenti del Consiglio di amministrazione basata su liste di candidati, in modo tale da assicurare che tale nomina avvenga secondo un procedimento trasparente e tale da garantire una tempestiva ed adeguata informazione sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati alla carica;
- fissare il numero massimo di incarichi di amministratore o di sindaco in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, ovvero in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, compatibili con l'incarico di amministratore della Società, definendo altresì i criteri di individuazione di queste ultime, così come indicato nella Relazione di *corporate governance*;
- integrare ed aggiornare i poteri ed i compiti del Comitato per il Controllo Interno e del Collegio sindacale, anche formalizzando la nomina, quale preposto al controllo interno, del responsabile della funzione *internal audit* di Gruppo;
- modificare lo statuto sociale nella parte relativa alla nomina dei componenti del Collegio sindacale, adeguandolo ai precetti normativi introdotti dalla Legge 28 dicembre 2005 n. 262 e dal D. Lgs. 29 dicembre 2006 n. 303;
- adottare le "Linee guida per lo svolgimento delle Operazioni Significative e delle Operazioni con Parti Correlate", nelle quali sono definite le operazioni di significativo rilievo e le operazioni con parti correlate, nonché la procedura da seguire per la loro approvazione;
- approvare il "Regolamento interno in materia di informazioni societarie", che sostituisce e riunisce le singole procedure precedentemente adottate dalla Società con separati documenti e che disciplina: (1) la gestione delle informazioni societarie, con particolare riferimento alle informazioni privilegiate o price sensitive; (2) la procedura dell'*internal dealing* e (3) l'istituzione, la tenuta e l'aggiornamento del "registro degli *insiders*";
- adottare misure dirette a migliorare i rapporti con gli azionisti.

In adempimento agli obblighi regolamentari di Borsa Italiana S.p.A., la Società redige ogni anno, in occasione dell'Assemblea di bilancio, una Relazione sulla *Corporate Governance*, resa pubblica secondo le modalità e nei termini previsti dall'art. 89 bis del Regolamento Emissenti e consultabile sul sito internet [www.safilo.com](http://www.safilo.com), alla quale si rinvia per ogni più accurata e dettagliata informazione relativa al sistema di corporate governance della Società.

## Azioni proprie

La società non detiene azioni proprie.

## Azioni detenute da amministratori e sindaci

Nome e Cognome	Carica	Società partecipata	N. di azioni possedute al 31 dicembre 2006	N. di azioni acquistate	N. di azioni vendute	N. di azioni possedute al 31 dicembre 2007	Titolo del possesso
<b>Amministratori</b>							
Vittorio Tabacchi	Presidente	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	proprietà
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	Safilo Group S.p.A.	30.00	457.624	37.624	450.000	proprietà
Claudio Gottardi	Ammin. Delegato	Safilo Group S.p.A.	-	441.688	441.688	-	
Massimiliano Tabacchi	Co-Ammin. Delegato	Safilo Group S.p.A.	63.100	3.700	-	66.800	proprietà
Ennio Doris	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	
Carlo Gilardi	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	14.000	3.000	11.000	proprietà
Riccardo Ruggiero	Amministratore	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	
<b>Collegio Sindacale</b>							
Franco Corgnati	Presidente	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	Safilo Group S.p.A.	-	-	-	-	
<b>Dirigenti con resp. strateg.</b>							
Ammontare aggregato	Dirigenti	Safilo Group S.p.A.	-	42.680	-	42.680	proprietà
<b>Altri soggetti</b>							
Tatiana Amboni	Coniuge Vittorio Tabacchi	Safilo Group S.p.A.	37.400	63.100	-	100.500	proprietà

Inoltre la società Only 3T. S.p.A., congiuntamente controllata dal Cav. Vittorio Tabacchi, dall'Ing. Massimiliano Tabacchi e dalla Dott.ssa Samantha Tabacchi, al 31 dicembre 2007 detiene n. 107.578.160 azioni della Safilo Group S.p.A..

### 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 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 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 tranne 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.

Durante il mese di giugno 2007 i beneficiari del "Piano 2003" ed alcuni beneficiari del "Piano 2004" hanno esercitato rispettivamente n. 227.350 e n. 277.969 diritti in loro possesso. Ciò ha portato, in data 26 giugno 2007, all'emissione rispettivamente di n. 909.400 e n. 1.111.876 azioni per un introito complessivo a favore della controllante Safilo Group S.p.A. pari ad Euro 505.319 in termini di valore nominale ed Euro 5.738.003 in termini di sovrapprezzo.

A seguito di detti esercizi il "Piano 2003" viene ad integrale completamento ed estinzione, mentre i beneficiari del "Piano 2004" potranno esercitare i rimanenti diritti ancora in loro possesso fino al 20 settembre 2008.

### **Le società controllate e la struttura del Gruppo**

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

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

I rapporti con la suddetta società controllata ed i principali dati relativi al progetto di bilancio al 31.12.2007 approvato dal Consiglio di Amministrazione della società vengono riportati al paragrafo successivo relativo all'informativa sull'attività di direzione e coordinamento di cui all'art. 2497/bis c.c.

Al 31 dicembre 2007 le società direttamente ed indirettamente controllate da Safilo Group S.p.A. sono le seguenti:

A close-up photograph of a woman's face and upper torso. She has long, dark brown hair and is wearing black-rimmed glasses. Her eyes are closed, and she is smiling broadly, showing her teeth. She is wearing a light-colored, long-sleeved top with a pattern of small, dark dots or perforations. The background is plain white.

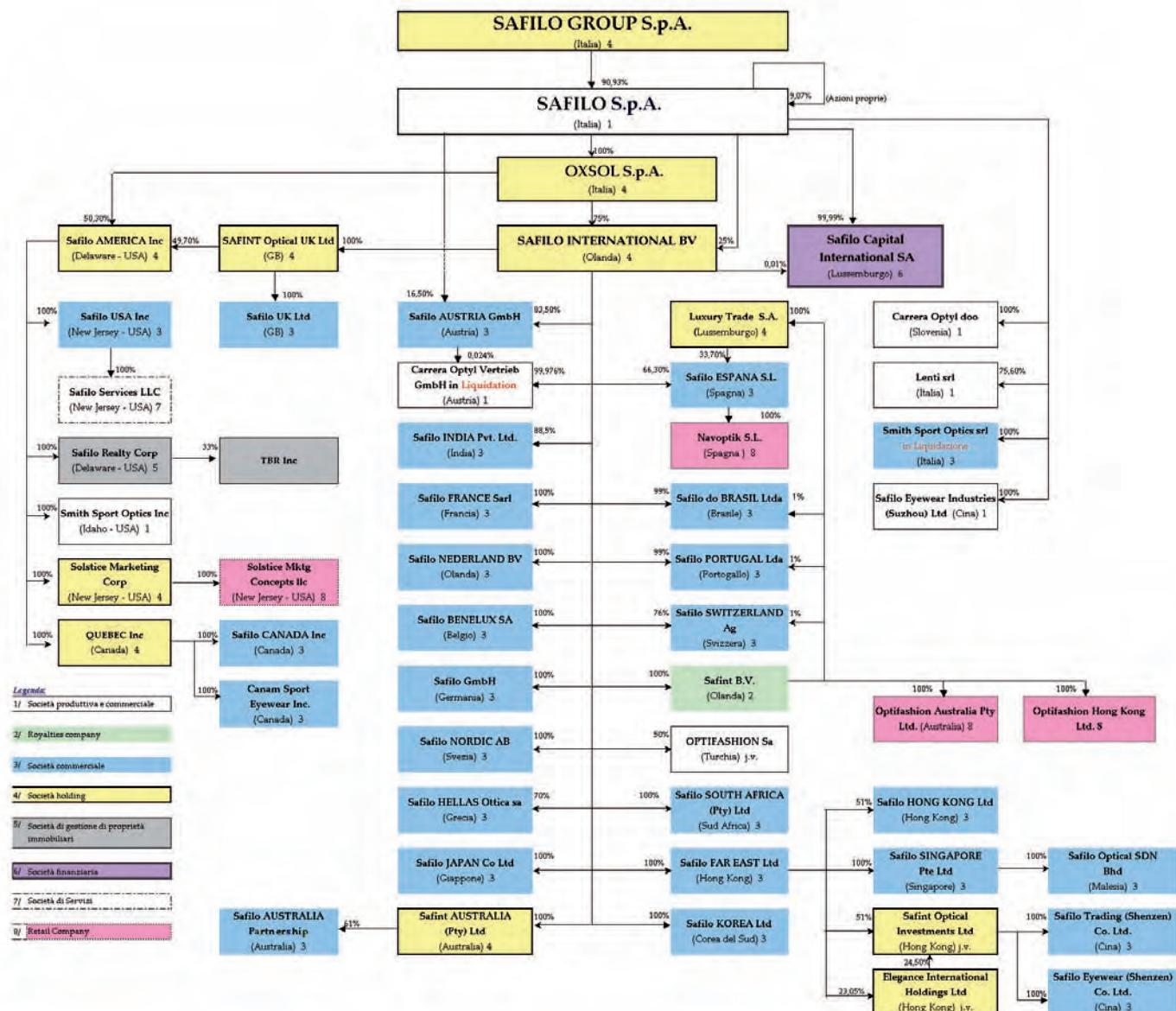
liz claiborne

	<b>valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota posseduta %</b>
<b>SOCIETÀ ITALIANE</b>			
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
<b>SOCIETA' ESTERE</b>			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital International 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.L. - Madrid (E)	EUR	3.343.960	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 Company Limited- Shenzhen (RC)	CNY	2.481.000	51,0
Safilo Eyewear (Shenzhen) Company Limited - (RC)	USD	700.000	51,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	USD	3.000.000	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)	EUR	563.767	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 Pvt. 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
Optifashion Australia Pty Ltd. - Sydney (AUS)	AUD	900.000	100,0
Optifashion Hong Kong Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	300.000	100,0
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
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



kate spade  
NEW YORK

Viene di seguito riportata la struttura del Gruppo al 31 dicembre 2007:



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

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

- Safilo S.p.A., direttamente controllata;
- Lenti S.r.l., indirettamente controllata tramite Safilo S.p.A. per il 75,6% del capitale sociale;
- Oxsol S.p.A., indirettamente controllata tramite Safilo S.p.A. per il 100% del capitale sociale;
- Smith Sport Optics S.r.l. in liquidazione, controllata indirettamente tramite Safilo S.p.A. per una quota pari al 100% del capitale sociale.

**Principali dati (valori in migliaia di Euro) relativi al progetto di bilancio civilistico al 31 dicembre 2007 della controllata Safilo S.p.A ed al bilancio approvato del 31 dicembre 2006**

<b>Situazione patrimoniale</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Attivo</b>		
Attivo corrente	465.757	446.450
Attivo immobilizzato	879.102	891.513
<b>Totale attivo</b>	<b>1.344.859</b>	<b>1.337.963</b>
<b>Passivo e patrimonio netto</b>		
Passivo corrente	366.968	329.968
Passivo immobilizzato	526.217	577.438
Patrimonio netto	451.674	430.557
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.344.859</b>	<b>1.337.963</b>
<b>Conto economico</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Vendite nette	608.569	604.819
costo del venduto	(377.059)	(361.402)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>231.510</b>	<b>243.417</b>
Altri costi operativi	(189.453)	(200.259)
<b>Utile operativo</b>	<b>42.057</b>	<b>43.158</b>
Oneri finanziari, netti	9.624	(30.514)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>51.681</b>	<b>12.644</b>
Imposte dell'esercizio	(12.941)	(7.801)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>38.740</b>	<b>4.843</b>

**Principali dati (valori in migliaia di Euro) relativi al progetto di bilancio civilistico al 31 dicembre 2007 di Lenti S.r.l. ed al bilancio approvato del 31 dicembre 2006**

Situazione patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
<b>Attivo</b>		
Attivo corrente	4.342	4.726
Attivo immobilizzato	955	1.106
<b>Totale attivo</b>	<b>5.297</b>	<b>5.832</b>
<b>Passivo e patrimonio netto</b>		
Passivo corrente	2.378	3.420
Passivo immobilizzato	522	526
Patrimonio netto	2.397	1.886
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>5.297</b>	<b>5.832</b>
Conto economico	2007	2006
Vendite nette	8.627	8.844
costo del venduto	(6.747)	(6.587)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>1.880</b>	<b>2.257</b>
Altri costi operativi	(774)	(748)
<b>Utile operativo</b>	<b>1.106</b>	<b>1.509</b>
Oneri finanziari, netti	(25)	(32)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>1.081</b>	<b>1.477</b>
Imposte dell'esercizio	(509)	(664)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>572</b>	<b>813</b>

**Principali dati (valori in migliaia di Euro) relativi al progetto di bilancio civilistico al 31 dicembre 2007 di Oxsol S.p.A ed al bilancio approvato del 31 dicembre 2006**

<b>Situazione patrimoniale</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Attivo</b>		
Attivo corrente	19.465	21.089
Attivo immobilizzato	547.515	547.515
<b>Totale attivo</b>	<b>566.980</b>	<b>568.604</b>
<b>Passivo e patrimonio netto</b>		
Passivo corrente	24.268	21.244
Passivo immobilizzato	258	347
Patrimonio netto	542.454	547.013
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>566.980</b>	<b>568.604</b>
<b>Conto economico</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Vendite nette	-	-
costo del venduto	-	-
<b>Utile lordo industriale</b>	-	-
Altri costi operativi	(36)	(41)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(36)</b>	<b>(41)</b>
Proventi finanziari, netti	13.498	18.000
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>13.462</b>	<b>17.959</b>
Imposte dell'esercizio	(465)	(403)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>12.997</b>	<b>17.556</b>

**Principali dati (valori in migliaia di Euro) relativi al progetto di bilancio civilistico al 31 dicembre 2007 di Smith Sport Optics S.r.l. in liquidazione ed al bilancio approvato del 31 dicembre 2006**

Situazione patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
<b>Attivo</b>		
Attivo corrente	140	167
Attivo immobilizzato	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>140</b>	<b>167</b>
<b>Passivo e Patrimonio netto</b>		
Passivo corrente	1	9
Passivo immobilizzato	-	-
Patrimonio netto	139	158
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>140</b>	<b>167</b>
Conto economico	2007	2006
Vendite nette	-	-
costo del venduto	-	-
<b>Utile lordo industriale</b>	-	-
Altri costi operativi	(20)	(5)
Plusvalenza su cessione ramo d'azienda	-	-
<b>Utile operativo</b>	<b>(20)</b>	<b>(5)</b>
Oneri finanziari netti	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>(20)</b>	<b>(5)</b>
Imposte dell'esercizio	-	-
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(20)</b>	<b>(5)</b>

## Rapporti con le società controllate

Al 31 dicembre 2007 l'intero pacchetto azionario di Safilo S.p.A. è costituito in pegno a favore di un pool di banche, coordinato da Bayerische Hypo und Vereinsbank AG, che ha concesso dei finanziamenti alle controllate Safilo S.p.A. e Safilo USA Inc., controllata indirettamente da Safilo S.p.A.. Sulle medesime azioni sussiste inoltre un pegno di secondo grado a favore dei *bondholders* sottoscrittori del prestito obbligazionario denominato "High Yield" emesso da Safilo Capital International S.A. (Lussemburgo), controllata di Safilo S.p.A.

Gli accordi contrattuali relativi ai suddetti finanziamenti 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 sulla base dei dati del bilancio consolidato 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.

Il regolamento del prestito obbligazionario *High Yield* sottoscritto in data 15 maggio 2003 dalla controllata Safilo Capital International S.A. prevede, tra l'altro, dei limiti alla distribuzione di dividendi da parte di Safilo S.p.A.. La distribuzione è legata a taluni parametri fatta salva comunque la possibilità per Safilo S.p.A. di effettuare distribuzioni di dividendi per importi in ciascun anno non superiori al 6% dei proventi ricevuti da Safilo Group S.p.A. a seguito della quotazione.

I rapporti con le altre società del Gruppo vengono regolati a normali condizioni di mercato e non si sono rilevate nel corso dell'esercizio operazioni atipiche e/o inusuali nei confronti delle stesse.

### Esercizio 2007

La seguente tabella evidenzia i rapporti di credito - debito al 31 dicembre 2007 e ricavi - costi per l'esercizio 2007 con le società controllate direttamente ed indirettamente sulle quali Safilo Group S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile:

(Valori in migliaia di Euro)	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	On. fin.	Divid.
Rapporti con la controllata Safilo S.p.A.	36.464	(32.846)	980	(25)	(601)	17.000
Rapporti con Lenti S.r.l. (controllata attraverso Safilo S.p.A.)	371	-	-	-	-	-
Rapporti con Oxsol S.p.A. (controllata attraverso Safilo S.p.A.)	321	-	50	-	-	-
Rapporti con Smith S.r.l. (controllata attraverso Safilo S.p.A.)	-	(34)	-	-	-	-

Il credito verso la controllata Safilo S.p.A. si riferisce:

- per Euro 33.000 migliaia a dividendi deliberati da Safilo S.p.A. e non ancora incassati alla data di bilancio;
- per Euro 1.176 migliaia all'addebito effettuato da Safilo Group S.p.A. alla controllata per i servizi amministrativi, contabili, legali e fiscali svolti a favore della stessa;
- per Euro 2.288 migliaia al credito relativo al saldo dell'IVA a debito trasferito a Safilo Group S.p.A. dalla controllata in virtù del meccanismo proprio dell'IVA di Gruppo cui, come evidenziato in nota integrativa, Safilo Group S.p.A., Safilo S.p.A. e Smith Sport Optics S.r.l. in liquidazione hanno aderito a partire dal 1 gennaio 2007.

I crediti verso le società Lenti S.r.l. ed Oxsol S.p.A. si riferiscono alla cessione da parte di dette controllate del proprio debito verso l'erario per IRES a seguito della loro adesione al cosiddetto consolidato fiscale nazionale così come meglio spiegato nella nota integrativa.

Il debito verso la controllata Safilo S.p.A. si riferisce:

- per Euro 14.000 migliaia ad un finanziamento concesso dalla controllata, scadente 31 dicembre 2007, produttivo di interessi al tasso Euribor a 3 mesi più uno spread di 0,10% in ragione d'anno. I relativi oneri finanziari sono stati stanziati a conto economico.
- per Euro 17.578 migliaia a debiti verso la controllata Safilo S.p.A. relativi alla cessione da parte di Safilo S.p.A. dei benefici derivanti dal trasferimento delle proprie perdite fiscali a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.
- Per Euro 271 migliaia a debiti per anticipi ricevuti, per Euro 500 migliaia al credito IRES ceduto da Safilo S.p.A., per Euro 467 al debito per interessi sul finanziamento di Euro 14.200.000 ricevuto da Safilo S.p.A. e per Euro 30 migliaia al debito per servizi contrattualmente previsti e prestati dalla controllata a favore della controllante Safilo Group S.p.A.

Il debito verso la controllata Smith deriva dal credito Iva da questa trasferito alla capogruppo in virtù del meccanismo dell'IVA di Gruppo sopra citato.

I ricavi nei confronti di Safilo S.p.A. e di Oxsol S.p.a. si riferiscono agli addebiti effettuati per i servizi amministrativi, legali, contabili e fiscali svolti a favore delle stesse.

I dividendi per Euro 17.000 migliaia si riferiscono ai proventi derivanti dalle riserve di utili che l'assemblea della controllata Safilo S.p.A ha deliberato di distribuire alla propria controllante in data 24 aprile 2007.

Esercizio 2006

La seguente tabella evidenzia i rapporti di credito - debito al 31 dicembre 2006 e ricavi - costi per l'esercizio 2006 con le società controllate direttamente ed indirettamente sulle quali Safilo Group S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile:

(Valori in migliaia di Euro)	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	On. Fin.	Divid.
Rapporti con la controllata Safilo S.p.A.	16.400	(34.346)	400	(10)	(126)	16.000
Rapporti con Lenti S.r.l. (controllata attraverso Safilo S.p.A.)	774	-	-	-	-	-
Rapporti con Oxsol S.p.A. (controllata attraverso Safilo S.p.A.)	50	-	20	-	-	-

Il credito verso la controllata Safilo S.p.A. si riferisce:

- per Euro 16.000 migliaia a dividendi deliberati dall'assemblea del 13 novembre di Safilo S.p.A. non ancora incassati alla data di bilancio;
- per Euro 400 migliaia all'addebito effettuato da Safilo Group S.p.A. alla controllata per i servizi amministrativi, contabili, legali e fiscali svolti a favore della stessa.

I crediti verso le società Lenti S.r.l. ed Oxsol S.p.A. si riferiscono alla cessione da parte di dette controllate del proprio debito verso l'erario per IRES a seguito della loro adesione al cosiddetto consolidato fiscale nazionale così come meglio spiegato nella nota integrativa.

Il debito verso la controllata Safilo S.p.A. si riferisce:

- per Euro 14.200 migliaia ad un finanziamento concesso dalla controllata, scadente 31 dicembre 2007, produttivo di interessi al tasso Euribor a 3 mesi più uno spread di 0,10% in ragione d'anno. I relativi oneri finanziari sono stati stanziati a conto economico.
- per Euro 19.758 migliaia a debiti verso la controllata Safilo S.p.A. relativi alla cessione da parte di Safilo S.p.A. dei benefici derivanti dalla cessione delle proprie perdite fiscali a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.
- Per Euro 252 migliaia a debiti per anticipi ricevuti, per Euro 126 migliaia al debito per interessi sul finanziamento di Euro 14.200.000 ricevuto da Safilo S.p.A. e per Euro 10 migliaia al debito per servizi contrattualmente previsti e prestati dalla controllata a favore della controllante Safilo Group S.p.A.

I ricavi nei confronti di Safilo S.p.A. e di Oxsol S.p.a. si riferiscono agli addebiti effettuati per i servizi amministrativi, legali, contabili e fiscali svolti a favore delle stesse.

I dividendi per Euro 16.000 migliaia si riferiscono ai proventi derivanti dalle riserve di utili che l'assemblea della controllata Safilo S.p.A ha deliberato di distribuire alla propria controllante in data 13 novembre 2006.

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

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

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

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

Nel periodo intercorso tra la data di bilancio e la redazione della presente relazione non vi sono da segnalare significativi fatti di rilievo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Vittorio Tabacchi



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

Nel sottoporre alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS, Vi proponiamo di destinare l'utile dell'esercizio di Euro 14.751.352 come segue:

- Euro 737.568 alla riserva legale;
- Euro 14.013.784 agli azionisti a titolo di dividendo.

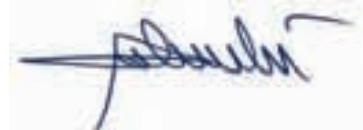
Proponiamo inoltre di destinare agli azionisti un ulteriore dividendo di Euro 10.244.717 mediante utilizzo della voce "utili a nuovo".

Agli azionisti viene dunque corrisposto un dividendo complessivo di Euro 24.258.501 pari ad Euro 0,085 per azione.

Proponiamo che la distribuzione del dividendo avvenga secondo le seguenti modalità:

- data di stacco del dividendo: 12 maggio 2008;
- data di pagamento del dividendo: 15 maggio 2008.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Vittorio Tabacchi





Juicy Couture



**BILANCIO D'ESERCIZIO**

**PROSPETTI E NOTA INTEGRATIVA  
AI 31 DICEMBRE 2007**



JLO  
BY JENNIFER LOPEZ

**Prospetti di bilancio relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006****Stato patrimoniale**

(Valori in Euro)	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attivo corrente</b>			
Cassa e banche	4.1	8.168.963	7.790.241
Crediti verso clienti, netti	4.2	1.236.000	420.000
Altre attività correnti	4.3	38.481.627	20.809.856
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>47.886.590</b>	<b>29.020.097</b>
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobilizzazioni immateriali	4.4	96.000	-
Partecipazioni in società controllate	4.5	806.842.172	806.546.325
Crediti per imposte anticipate	4.6	24.701.569	30.714.440
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>831.639.741</b>	<b>837.260.765</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>879.526.331</b>	<b>866.280.862</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Passivo corrente</b>			
Debiti verso banche e finanziamenti	4.7	14.000.000	14.200.000
Debiti commerciali	4.8	468.127	486.445
Debiti tributari	4.9	33.186	39.572
Altre passività a breve termine	4.10	1.343.995	507.248
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>15.845.308</b>	<b>15.233.265</b>
<b>Passivo non corrente</b>			
Benefici a dipendenti	4.11	72.339	72.316
Altre passività non correnti	4.12	16.759.344	19.757.720
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>16.831.683</b>	<b>19.830.036</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>32.676.991</b>	<b>35.063.301</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	4.13	71.348.532	70.843.213
Riserva sovrapprezzo azioni	4.14	747.470.698	751.276.368
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	4.15	13.278.758	(6.727.121)
Utile dell'esercizio		14.751.352	15.825.101
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>846.849.340</b>	<b>831.217.561</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>879.526.331</b>	<b>866.280.862</b>

*Nota) L'adozione dell'IFRIC 11 ha comportato la modifica delle voci "partecipazioni in società controllate" e "altre riserve" presenti nel bilancio al 31 dicembre 2006 per Euro 1.520.862 come meglio specificato al paragrafo 4.5 "partecipazioni in società controllate".*

**Conto economico**

(Valori in Euro)	Note	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Vendite nette	5.1	1.030.000	420.000
Costo del venduto		-	-
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>1.030.000</b>	<b>420.000</b>
Spese generali ed amministrative	5.2	(1.139.840)	(726.234)
Altri ricavi e spese operative, nette	5.3	(1.356)	83.148
<b>Utile operativo</b>		<b>(111.196)</b>	<b>(223.086)</b>
(Oneri) proventi finanziari, netti	5.4	16.671.152	16.185.537
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>16.559.956</b>	<b>15.962.451</b>
Imposte sul reddito	5.5	(1.808.604)	(137.350)
<b>Utile dell'esercizio</b>		<b>14.751.352</b>	<b>15.825.101</b>

**Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti al 31 Dicembre 2007  
e 31 Dicembre 2006**

(Valori in Euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Utili (perdite) attuariali	8.715	3.888
<b>Totale utili (perdite) iscritti direttamente a PN</b>	<b>8.715</b>	<b>3.888</b>
Utile dell'esercizio	14.751.352	15.825.101
<b>Totale utili (perdite) rilevati nell'esercizio</b>	<b>14.760.067</b>	<b>15.828.989</b>

**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto**

(Valori in Euro)	Capitale sociale	soprapprezzo azioni	Riserva	Altre riserve	Utile (perdita)	Total Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto al 01.01.2006</b>	<b>70.843.213</b>	<b>751.276.368</b>	<b>(906.355)</b>	<b>(7.345.516)</b>	<b>813.867.710</b>	
Destinazione risultato esercizio prec.	-	-	(7.345.516)	7.345.516	-	
Variazioni altre riserve	-	-	1.524.750	-	1.524.750	
Utile dell'esercizio	-	-	-	15.825.101	15.825.101	
<b>Patrimonio netto al 31.12.2006</b>	<b>70.843.213</b>	<b>751.276.368</b>	<b>(6.727.121)</b>	<b>15.825.101</b>	<b>831.217.561</b>	
Destinazione risultato esercizio prec.	-	-	15.825.101	(15.825.101)	-	
Distribuzione dividendi	-	-	(5.667.457)	-	(5.667.457)	
Aumento di Capitale	505.319	5.738.003	-	-	6.243.322	
Utili attuariali	-	-	8.715	-	8.715	
Variazioni altre riserve	-	(9.543.673)	9.839.520	-	295.847	
Utile dell'esercizio	-	-	-	14.751.352	14.751.352	
<b>Patrimonio netto al 31.12.2007</b>	<b>71.348.532</b>	<b>747.470.698</b>	<b>13.278.758</b>	<b>14.751.352</b>	<b>846.849.340</b>	

*Nota) L'adozione dell'IFRIC 11 ha comportato la modifica della voce "altre riserve" presente nel bilancio al 31 dicembre 2006 per Euro 1.520.862 come meglio specificato al paragrafo 4.5 "partecipazioni in società controllate".*

**Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006**

(valori in Euro)	2007	2006
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento Finanziario netto a breve)</b>	<b>7.790.241</b>	<b>18.679.431</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>		
Utile dell'esercizio	14.751.352	15.825.101
Ammortamenti	24.000	-
Variazione netta del fondo Indennità di fine rapporto	12.044	18.210
Interessi passivi di competenza	600.953	127.277
Imposte sul reddito	1.808.604	137.350
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>17.196.953</b>	<b>16.107.938</b>
(Incremento) Decremento dei crediti	(14.283.504)	(19.191.484)
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	(2.531.005)	(21.304.132)
Interessi passivi pagati	(259.587)	(1.512)
Imposte pagate	-	-
<b>Totalle (B)</b>	<b>122.857</b>	<b>(24.389.190)</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immob. immateriali	(120.000)	-
<b>Totalle (C)</b>	<b>(120.000)</b>	-
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Nuovi finanziamenti	-	14.200.000
Rimborso finanziamenti	(200.000)	(700.000)
Aumento di capitale	6.243.322	-
Dividendi pagati	(5.667.457)	-
<b>Totalle (D)</b>	<b>375.865</b>	<b>13.500.000</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>378.722</b>	<b>(10.889.190)</b>
<b>F - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E)</b>	<b>8.168.963</b>	<b>7.790.241</b>

## 1. Informazioni di carattere generale

### 1.1 Informazioni generali

Safilo Group S.p.A., società capogruppo, è una società per azioni costituita in Italia presso l'ufficio del registro delle imprese di Vicenza. 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.

Il presente bilancio d'esercizio, espresso in Euro, è relativo al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2007 al 31 dicembre 2007 ed espone i dati comparativi relativi al periodo finanziario dal 1 gennaio 2006 al 31 dicembre 2006.

Il presente bilancio d'esercizio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il giorno 28 marzo 2008.

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

Safilo Group S.p.A., società quotata presso il mercato telematico azionario di Milano (MTA) dal 9 dicembre 2005, esercita il controllo ed il coordinamento di Safilo S.p.A. di cui detiene il 90,926% del capitale sociale (la restante quota è detenuta dalla stessa Safilo S.p.A. a titolo di azioni proprie).

Safilo Group S.p.A. esercita altresì attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 bis del Codice Civile nei confronti delle società:

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

### 1.2 Attività del Gruppo Safilo

Safilo Group S.p.A è la holding del Gruppo Safilo, presente da oltre 70 anni nel mercato dell'occhialeria, che 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.

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 numerosi paesi tramite 30 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*, *A/X Armani Exchange*, *Balenciaga*, *Banana Republic*, *BOSS - Hugo Boss*, *Bottega Veneta*, *Boucheron*, *Diesel*, *55DSL*, *Dior*, *Emporio Armani*, *Fossil*, *Giorgio Armani*, *Gucci*, *HUGO - Hugo Boss*, *Jimmy Choo*, *J. Lo by Jennifer Lopez*, *Juicy Couture*, *Kate Spade*, *Liz Claiborne*, *Marc Jacobs*, *Marc by Marc Jacobs*, *Max Mara*, *Max & Co.*, *Nine West*, *Pierre Cardin*, *Saks Fifth Avenue*, *Stella McCartney*, *Valentino* e *Yves Saint Laurent*.

## 2. Sintesi dei principi contabili adottati

### 2.1 Informazioni generali

Il presente bilancio è stato predisposto nel rispetto degli IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dalla Commissione Europea al 31 dicembre 2007 ed è presentato in Euro.

I bilanci al 31 dicembre 2007 e 2006 sono stati predisposti in applicazione del criterio del costo salvo nei casi specificatamente descritti nelle seguenti note.

La predisposizione del bilancio in accordo con i principi contabili IFRS richiede al *management* di effettuare delle stime ed assunzioni che hanno impatto sugli ammontari riportati negli schemi di bilancio e nelle relative note. I risultati a consuntivo di tali stime potrebbero differire dalle stime effettuate. Le aree di bilancio maggiormente impattate da stime ed assunzioni fatte dal *management* sono elencate nella sezione 3.1 "Uso di stime".

I principi contabili applicati nella preparazione del bilancio d'esercizio sono quelli di seguito sintetizzati e sono stati applicati in modo costante rispetto al precedente esercizio.

I bilanci d'esercizio al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006 sono stati predisposti nel rispetto degli IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dalla Commissione Europea al 31 dicembre 2007. L'applicazione dei principi contabili emendati o delle interpretazioni emanate dall'IFRIC e applicabili al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 non ha comportato impatti significativi.

#### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati nel 2007

Nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso il nuovo principio contabile IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative – avente efficacia a partire a partire dal 1° gennaio 2007 - il quale richiede al redattore di bilancio di dare adeguata informativa circa la rilevanza degli strumenti finanziari in merito alla performance ed alla situazione finanziaria d'impresa. Il nuovo principio contabile richiede informazioni relative al livello di esposizione di rischio derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari ed una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in essere dal *management* al fini di gestire tali rischi. Safilo Group S.p.A. ha adottato tale principio a partire dal 2007.

Sempre nel corso del mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso anche un emendamento complementare allo IAS 1 – Presentazione del bilancio: informazioni integrative relative al capitale – avente efficacia a partire dal 1° gennaio 2007. Detto emendamento introduce i requisiti relativi alle informazioni da fornire circa il capitale di un'impresa e non produce alcun effetto dal punto di vista della valutazione o classificazione di tali poste. Tale emendamento è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2007.

In data 2 novembre 2006 l'IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 11 – IFRS 2 – Transazioni con azioni proprie e del Gruppo - volto a definire il trattamento contabile dei pagamenti basati su azioni per il cui soddisfacimento la società deve acquistare azioni proprie nonché di pagamenti basati su azioni di una società del Gruppo (ad esempio della controllante) attribuiti a dipendenti di altre società del Gruppo. L'adozione di tale interpretazione, come meglio specificato al paragrafo 4.5 della nota integrativa, ha trovato applicazione nel presente bilancio.

In data 20 luglio 2006 l'IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 10 – bilanci intermedi e riduzione durevole di valore - secondo il quale l'eventuale perdita di valore rilevata sul *goodwill* e su determinate attività finanziarie nel corso di un periodo intermedio non può essere ripristinata in un periodo intermedio successivo o nel bilancio annuale. L'adozione di tale interpretazione non ha trovato applicazione nel bilancio della società.

*Interpretazioni applicabili dal 1 gennaio 2007 non rilevanti*

Le seguenti interpretazioni, applicabili a partire dal 1 gennaio 2007 disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo:

IFRIC 9 – Valutazione successiva dei derivati impliciti per specificare che una società deve valutare se i derivati impliciti devono essere separati dai contratti primari e rilevati come strumenti derivati nel momento in cui tale società stipula il contratto. Successivamente, a meno che non intervenga una modifica alle condizioni del contratto che produca effetti significativi sui flussi di cassa che altrimenti sarebbero richiesti dal contratto, non è possibile effettuare di nuovo tale valutazione. L'adozione di tale interpretazione non ha trovato applicazione nel bilancio della società.

IFRIC 7 – Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29 – Informazioni contabili in economie iperinflazionate;

IFRIC 8 – Ambito di applicazione dell'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni.

*Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo*

In data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8 – Segmenti operativi – che sarà applicabile a partire dal 1 gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 – Informativa di settore. Il nuovo principio contabile richiede alla società di basare l'informativa di settore sugli elementi che il *management* utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna utilizzata dal *management* al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti ed al fine delle analisi di performance. L'adozione del principio non produce alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 – Oneri finanziari – che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Alla data del presente bilancio, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19 – Attività per benefici definiti e criteri minimi di copertura – che è applicabile a partire dal 1° gennaio 2008. L'interpretazione fornisce le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano. Alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale interpretazione.

In data 6 settembre 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 1 – Presentazione del bilancio – che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009. La nuova versione del principio contabile richiede che la società presenti in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto tutte le variazioni generate da transazioni con i soci. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi ("comprehensive income") devono invece essere esposte in un unico prospetto dei "comprehensive income" oppure in due prospetti separati (conto economico e prospetto dei "comprehensive income"). In ogni caso le variazioni generate da transazioni con i terzi non possono essere rilevate nel prospetto delle variazioni di patrimonio netto. Alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

Il Gruppo ha deciso di non applicare in via anticipata i nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni e sta attualmente valutando l'eventuale impatto che tali cambiamenti potranno determinare.

## 2.2 Schemi di bilancio

Safilo Group S.p.A. presenta il conto economico per funzione (altrimenti detto "a costo del venduto"), forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla cosiddetta presentazione per natura di spesa in quanto maggiormente conforme alle modalità di reporting interno e di gestione del business ed in linea con la prassi internazionale per il settore dell'occhialeria.

Con riferimento allo stato patrimoniale è stata adottata la distinzione delle attività e passività tra correnti e non correnti secondo quanto previsto dal paragrafo 51 e seguenti dello IAS n. 1; per il rendiconto finanziario e la presentazione dei flussi finanziari è stato utilizzato il metodo indiretto.

## 2.3 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili smobilizzabili entro 3 mesi dalla data di acquisto. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono rilevate a conto economico. Lo scoperto di conto corrente viene invece evidenziato tra le passività correnti.

## 2.4 Crediti verso clienti ed altri crediti

I crediti verso clienti e gli altri crediti sono inizialmente iscritti a bilancio al loro valore corrente e successivamente rideterminati con il metodo del costo ammortizzato al netto di eventuali svalutazioni per perdite di valore.

Il fondo svalutazione crediti è costituito quando vi è una oggettiva evidenza che la società non sarà in grado di incassare il credito per il valore originario. Eventuali accantonamenti a fondo svalutazione crediti vengono contabilizzati a conto economico.

## 2.5 Immobilizzazioni immateriali

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

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

## 2.6 Partecipazioni in società controllate (attività finanziarie)

La partecipazione nella società controllata Safilo S.p.A. è stata iscritta al valore di conferimento risultante da apposita perizia redatta da un professionista esterno.

I successivi incrementi della voce in oggetto derivano da versamenti effettuati dai soci in conto capitale e dalla contabilizzazione del valore delle opzioni assegnate ai dipendenti della controllata Safilo S.p.A. a seguito dell'adozione dell'IFRIC 11 nel bilancio d'esercizio di Safilo Group S.p.A. relativo all'esercizio 2007. Si faccia riferimento al paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati nel 2007" ed al paragrafo 4.5 "partecipazioni in società controllate" per ulteriori dettagli.

La differenza positiva emergente tra il valore di conferimento e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata è inclusa nel valore di carico della partecipazione.

La partecipazione nella controllata Safilo S.p.A. è sottoposta ogni anno a verifica circa eventuali perdite di valore. Qualora esistano evidenze che tale partecipazione abbia subito una perdita di valore, la stessa verrà rilevata nel conto economico come svalutazione.

## 2.7 Finanziamenti

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

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

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

## 2.9 Benefici ai dipendenti

### Piani pensionistici

Il trattamento di fine rapporto (TFR) che la società riconosce ai propri dipendenti è considerato, sulla base di un'interpretazione generalmente condivisa, un piano a benefici definiti per il quale è necessario effettuare conteggi attuariali. La natura del TFR ai fini del bilancio d'esercizio di Safilo Group S.p.A. non è mutata nonostante le modifiche apportate alla disciplina che regola il fondo trattamento di fine rapporto dalla legge n. 296 del 27 dicembre 2006 ("Legge finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007 trattandosi di una società con un numero di dipendenti inferiore alle 50 unità.

### Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

La società riconosce benefici addizionali ad alcuni dipendenti e collaboratori attraverso piani di partecipazione al capitale sotto forma di *stock option* del tipo "equity-settled". Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, il valore corrente delle *stock option* determinato alla data di assegnazione applicando il metodo "Black & Scholes" è rilevato a conto economico tra i costi del personale in quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione della *stock option* e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

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

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

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

## 2.10 Riconoscimento dei ricavi

I ricavi includono il *fair value* della vendita dei servizi, al netto dell'imposta sul valore aggiunto, ed eventuali sconti. In particolare la società contabilizza i ricavi per l'addebito di servizi nell'esercizio in cui il servizio viene prestato.

## 2.11 Dividendi

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

## 2.12 Imposte

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto nel qual caso l'effetto fiscale viene riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di perdite fiscali e di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile. Le imposte differite attive sono riconosciute nella misura in cui è probabile che siano disponibili futuri redditi imponibili a fronte dei quali le stesse possano essere recuperate.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione.

## 2.13 Risultato per azione

### Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo eventuali azioni proprie.

### Diluito

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

## 2.14 Conversione saldi in valuta

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

## 3. Stime

### 3.1 Uso di stime

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

brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sul bilancio d'esercizio della società.

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

**Svalutazione delle attività immobilizzate**: sulla base dei principi contabili applicati dalla società, le immobilizzazioni sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una perdita di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della società e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale perdita di valore, la società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale perdita di valore nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e stime effettuate dagli Amministratori.

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

- per i crediti e debiti commerciali e per le altre attività correnti e le altre passività correnti il *fair value* è ritenuto coincidere con il loro valore nominale meno eventuali perdite di valore per i crediti;
- il *fair value* dei prestiti con tassi variabili non quotati in un mercato attivo è ritenuto approssimare il loro valore nominale.



*what Vintage are you?*

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

##### 4.1 Cassa e banche

La voce in oggetto rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato. Il valore contabile delle disponibilità liquide è allineato al loro *fair value* alla data di bilancio ed il rischio di credito ad esse correlato è molto limitato essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

(Euro)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Cassa e banche	8.168.963	7.790.241
<b>Totale</b>	<b>8.168.963</b>	<b>7.790.241</b>

##### 4.2 Crediti verso clienti, netti

(Euro)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Crediti verso Safilo S.p.A.	1.176.000	400.000
Crediti verso Oxsol S.p.A.	60.000	20.000
<b>Totale</b>	<b>1.236.000</b>	<b>420.000</b>

I crediti verso Safilo S.p.A. ed Oxsol S.p.A. si riferiscono all'addebito effettuato dalla società alle controllate per i servizi amministrativi, contabili, legali e fiscali svolti nel corso dell'esercizio 2007.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro *fair value* e non vi sono operazioni effettuate in valuta diversa dall'Euro.

##### 4.3 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Credito IVA	1.440.859	3.912.080
Crediti IRES	1.046.900	-
Ritenute su interessi attivi	73.898	93.761
Credito verso Safilo S.p.A.	35.287.974	16.000.000
Credito verso Oxsol S.p.A.	261.000	29.583
Credito verso Lenti S.r.l.	370.996	774.432
<b>Totale</b>	<b>38.481.627</b>	<b>20.809.856</b>

A partire dal 1° gennaio 2007 Safilo Group S.p.A., in qualità di società controllante, Safilo S.p.A. e Smith Sport Optics S.r.l., in qualità di società controllate, hanno aderito alla procedura di compensazione dell'IVA prevista dal D.M. 13 dicembre 1979 (cosiddetta "IVA di Gruppo"). A seguito dell'adesione in oggetto e dei meccanismi propri della citata procedura il credito IVA presente nel bilancio al 31 dicembre 2006 si è significativamente ridotto e si prevede il recupero di gran parte del credito per IVA ancora presente nel bilancio della società al 31 dicembre 2007 già nel corso dell'esercizio 2008.

Il credito verso la controllata Safilo S.p.A. si riferisce:

- per Euro 2.287.974 al debito IVA trasferito da Safilo S.p.A. alla controllante a seguito del meccanismo dell'IVA di gruppo citato al precedente paragrafo;
- per Euro 33.000.000 a dividendi deliberati dall'assemblea della controllata ed ancora da incassare alla data di bilancio.

I crediti verso le controllate Lenti S.r.l. ed Oxsol S.p.A. si riferiscono sostanzialmente alla cessione del debito verso l'erario per IRES a seguito della loro adesione al consolidato fiscale nazionale così come dettagliato al paragrafo 4.6 " crediti per imposte anticipate".

Si ritiene che il valore contabile della voce "Altre attività correnti" approssimi il loro *fair value*; non sussistono operazioni effettuate in valuta diversa dall'Euro.

#### **4.4 Immobilizzazioni immateriali**

La voce in oggetto si riferisce a costi ritenuti di utilità pluriennale dai quali sono attesi benefici economici futuri nei prossimi esercizi. Detti costi vengono ammortizzati in cinque anni.

	<b>Saldo al 1 gennaio 2007</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi e svalutaz.</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>
<b>Valore lordo</b>				
Altre immobilizzazioni immateriali	-	120.000	-	120.000
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>120.000</b>	<b>-</b>	<b>120.000</b>
<b>Fondo ammortamento</b>				
Altre immobilizzazioni immateriali	-	24.000	-	24.000
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>24.000</b>	<b>-</b>	<b>24.000</b>
<b>Valore netto</b>	<b>-</b>	<b>96.000</b>	<b>-</b>	<b>96.000</b>

#### 4.5 Partecipazioni in società controllate

La voce in oggetto, pari a Euro 806.842.172 si riferisce alla partecipazione nella controllata Safilo S.p.A. pari al 90,926% del capitale sociale della stessa (la restante quota pari a nr. 3.176.000 azioni, 9,074% è detenuta dalla stessa Safilo S.p.A. a titolo di azioni proprie).

L'intero pacchetto azionario di Safilo S.p.A. è costituito in pegno a favore di un pool di banche coordinate da Bayerische Hypo und Vereinsbank AG – succursale di Milano che ha concesso dei finanziamenti alle controllate Safilo S.p.A. e Safilo USA Inc., controllata indirettamente da Safilo S.p.A.. Sulle medesime azioni sussiste inoltre un pegno di secondo grado a favore dei bondholders sottoscrittori del prestito obbligazionario denominato "High Yield" emesso da Safilo Capital International S.A. (Lussemburgo), controllata da Safilo S.p.A.

La società ha adottato a partire dall'esercizio 2007 l'IFRIC 11 relativo al trattamento contabile delle *stock option* assegnate ai dipendenti ed ha contabilizzato il costo relativo al valore delle *stock options* assegnate ai dipendenti della controllata Safilo S.p.A. ad incremento del valore della partecipazione per Euro con contropartita un incremento degli utili indivisi di patrimonio netto. Come riportato nella seguente tabella, Safilo Group S.p.A. ha registrato un incremento nel valore della partecipazione e degli utili indivisi al 1 gennaio 2007 ed al 31 dicembre 2007 rispettivamente per Euro 1.520.862 ed Euro 295.847.

	% sul capitale	Saldo al 1 gennaio 2006	Movimentaz. esercizio	Saldo al 31 dicembre 2006
(Euro)				
Safilo S.p.A.	90,926	805.025.463	1.520.862	806.546.325
<b>Totale</b>		<b>805.025.463</b>	<b>1.520.862</b>	<b>806.546.325</b>

	% sul capitale	Saldo al 1 gennaio 2007	Movimentaz. esercizio	Saldo al 31 dicembre 2007
(Euro)				
Safilo S.p.A.	90,926	806.546.325	295.847	806.842.172
<b>Totale</b>		<b>806.546.325</b>	<b>295.847</b>	<b>806.842.172</b>

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

Denominazione	Safilo S.p.A. - Società Azionaria Fabbrica Italiana Lavorazione Occhiali
Sede legale	Piazza Tiziano 8, Pieve di Cadore (BL)
Capitale sociale al 31 dicembre 2007	Euro 35.000.000 i.v
Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	Euro 451.673.807
Utile d'esercizio al 31 dicembre 2007	Euro 38.739.697

La differenza tra il valore contabile della partecipazione ed il corrispondente valore di patrimonio netto è dovuta principalmente all'avviamento riconosciuto nel corso dell'esercizio 2002, in sede di conferimento delle azioni della controllata Safilo S.p.A. L'impairment test effettuato non ha segnalato la necessità di procedere a riduzioni di valore della voce in oggetto.

#### 4.6 Crediti per imposte anticipate

##### Crediti per imposte anticipate

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

Nel corso dell'esercizio 2005 Safilo Group S.p.A. ha esercitato l'opzione, tramite l'invio di apposita comunicazione all'Agenzia delle Entrate, per l'adesione al cosiddetto consolidato fiscale nazionale in qualità di consolidante. Le società consolidate che hanno aderito sono le controllate Safilo S.p.A., Oxsol S.p.A. (interamente controllata da Safilo S.p.A.) e Lenti S.r.l. (controllata al 75,6% da Safilo S.p.A.). L'effetto di tale opzione consente di determinare un unico imponibile di gruppo corrispondente alla somma algebrica degli imponibili dei soggetti partecipanti.

Nel corso del 2006 anche la controllata Smith Sport Optics S.r.l. ha aderito al consolidato fiscale nazionale in qualità di società consolidata.

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

{Euro}	2007	2006
Crediti per imposte anticipate		
recuperabili entro l'eserc. successivo	1.310.680	736.080
recuperabili oltre l'eserc. successivo	23.390.890	29.978.360
<b>Totali</b>	<b>24.701.569</b>	<b>30.714.440</b>

La seguente tabella riporta il dettaglio delle poste su cui, al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006 sono state calcolate le imposte anticipate:

{Euro}	Saldo al 1 gennaio 2006	impatto a			Saldo al 31 dicembre 2006
		conto economico	patrimonio netto	Crediti/(debiti) da consolidato	
Perdite fiscali Safilo Group S.p.A.	5.896.228	1.320.778	-	-	7.217.006
Perdite fiscali trasferite da Safilo S.p.A.	20.300.000	-	-	(542.280)	19.757.720
Perdite fiscali trasferite da Oxsol S.p.A.	6.591	-	-	(36.174)	(29.583)
IRES sul reddito di Lenti S.r.l. compensabile	(222.362)	-	-	(552.237)	(774.599)
Compensi amministratori	31.485	12.925	-	-	44.410
Variaz. temp. per costi di quotazione	5.972.287	(1.483.239)	-	-	4.489.048
Altre variazioni temporanee	-	12.186	(1.748)	-	10.438
<b>Totali</b>	<b>31.984.229</b>	<b>(137.350)</b>	<b>(1.748)</b>	<b>(1.130.691)</b>	<b>30.714.440</b>

	(Euro)	Saldo al 1 gennaio 2007	impatto a		Crediti/(debiti) patrimonio da consolidato netto	Saldo al 31 dicembre 2007
			conto economico	patrimonio netto		
Perdite fiscali Safilo Group S.p.A.	7.217.006	136.230	-	(4.201.280)	3.151.956	
Perdite fiscali trasferite da Safilo S.p.A.	19.757.720	-	-	-	19.757.720	
Perdite fiscali trasferite da Oxsol S.p.A.	(29.583)	4.931	-	-	(24.652)	
IRES sul reddito di Lenti S.r.l. compensabile	(774.599)	129.100	-	-	(645.499)	
Compensi amministratori	44.410	(5.917)	-	-	38.493	
Variaz. temp. per costi di quotazione	4.489.048	(2.072.948)	-	-	2.416.100	
Altre variazioni temporanee	10.438	-	(2.987)	-	7.451	
<b>Totali</b>	<b>30.714.440</b>	<b>(1.808.604)</b>	<b>(2.987)</b>	<b>(4.201.280)</b>	<b>24.701.569</b>	

Nella seguente tabella riepiloghiamo le perdite fiscali per anno di scadenza:

Anno di formazione	Scadenza	Perdita	Imposte
2005	2010	(74.785.384)	20.565.981
2006	2011	(3.416.481)	939.532
2007	2012	(2.669.135)	734.012
<b>Totali</b>		<b>(80.871.000)</b>	<b>22.239.525</b>

A seguito della riduzione dell'aliquota IRES (dal 33% al 27,5%) e dell'aliquota l'IRAP (dal 4,25% al 3,9%) prevista dalla legge finanziaria 2008 a partire dal 1 gennaio 2008, le imposte differite sono state calcolate secondo le nuove aliquote fiscali.

#### 4.7 Debiti verso banche e finanziamenti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro)	Saldo al 1 gennaio 2007	Erogazioni	Rimborsi	Saldo al 31 dicembre 2007
Finanziamenti a breve v/. Safilo S.p.A.	14.200.000	-	(200.000)	14.000.000
<b>Totali passivo corrente</b>	<b>14.200.000</b>	<b>-</b>	<b>(200.000)</b>	<b>14.000.000</b>

In data 15 Settembre 2006 la società ha stipulato con la controllata Safilo S.p.A. un contratto di finanziamento a titolo oneroso dell'importo massimo di Euro 20.000.000 al tasso Euribor a 3 mesi più uno spread di 0,10% in ragione d'anno, con scadenza 31 dicembre 2007 (prorogata al 1 marzo 2008). In relazione a detto contratto, in data 15 settembre 2006, Safilo S.p.A. ha concesso un prestito dell'importo di Euro 14.200.000 al tasso Euribor alla data, pari al 3,162%. Il Consiglio di Amministrazione della Safilo Group S.p.A tenutosi in data 22 febbraio 2008, ha deliberato di compensare il suddetto debito con parte del credito per dividendi vantato nei confronti della controllata Safilo S.p.A..

#### **4.8 Debiti commerciali**

La voce in oggetto si riferisce a debiti per prestazioni di servizi ed assomma ad Euro 468.127 (dei quali Euro 30.000 dovuti a servizi contrattualmente previsti e prestati dalla controllata Safilo S.p.A. ), contro Euro 486.445 del precedente esercizio.

#### **4.9 Debiti tributari**

Al 31 dicembre 2007 la voce in oggetto assomma ad Euro 33.186 contro gli Euro 39.572 dell'esercizio precedente e si riferisce all'IRPEF sulle retribuzioni del mese di dicembre che è stata versata nel corso del mese di gennaio 2008.

#### **4.10 Altre passività a breve termine**

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso la controllata Safilo S.p.A.	1.238.415	378.090
Debiti verso la controllata Smith Sport Optics S.r.l.	34.257	-
Debiti verso il personale ed Istituti previdenziali	70.130	129.158
Debiti verso fondi pensione	1.169	-
Altre passività a breve termine	24	-
<b>Totali</b>	<b>1.343.995</b>	<b>507.248</b>

I debiti verso la controllata Safilo S.p.A. si riferiscono per Euro 271.285 ad anticipi ricevuti, per Euro 500.000 al credito IRES ceduto da Safilo S.p.A. alla controllante e per Euro 467.130 al debito per interessi sul finanziamento di Euro 14.000.000.

I debiti verso la controllata Smith Sport Optics S.r.l. in liquidazione si riferiscono invece al credito IVA da questa trasferito alla controllante nell'ambito dell' IVA di Gruppo.

I debiti verso il personale e verso istituti previdenziali si riferiscono ai salari e stipendi relativi al mese di dicembre ed al rateo ferie maturette e non godute. L'incremento della voce rispetto al precedente esercizio è dovuto all'incremento del numero dei dipendenti della società.

#### 4.11 Benefici ai dipendenti

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

	Saldo al 1 gennaio (Euro)	Movimenti dell'esercizio			Saldo al 31 dicembre 2006
		Trasferim. da Safilo S.p.A.	Incrementi	Differenze attuariali	
Benefici ai dipendenti	59.049	37.280	33.790	(5.803)	(52.000)
<b>Totale</b>	<b>59.049</b>	<b>37.280</b>	<b>33.790</b>	<b>(5.803)</b>	<b>72.316</b>

	Saldo al 1 gennaio (Euro)	Movimenti dell'esercizio			Saldo al 31 dicembre 2006
		Incrementi	Differenze attuariali	Decrementi	
Benefici ai dipendenti	72.316	12.044	(12.021)	-	72.339
<b>Totale</b>	<b>72.316</b>	<b>12.044</b>	<b>(12.021)</b>	<b>-</b>	<b>72.339</b>

Le modifiche apportate alla disciplina del TFR dalla legge n. 296 del 27 dicembre 2006 ("Legge finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007 non incidono sulla qualificazione a fini contabili del TFR per Safilo Group S.p.A. trattandosi di un soggetto giuridico con un numero di dipendenti inferiore alle 50 unità. Il fondo trattamento di fine rapporto per Safilo Group S.p.A. quindi, sulla base di un'interpretazione generalmente condivisa, continua ad essere considerato un piano pensionistico a benefici definiti il quale va quindi assoggettato ad un processo di attualizzazione.

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

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

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

I parametri economici riguardano principalmente il tasso di inflazione di lungo periodo e il tasso di rendimento finanziario, determinante per la rivalutazione degli accantonamenti relativi al fondo TFR. Tra i parametri economici rientrano anche la dinamica retributiva del collettivo in esame. Si sono considerate le medie di incremento retributivo differenziate sia in funzione dell'anzianità di servizio maturata che per macro qualifiche di inquadramento contrattuale (impiegati, quadri e dirigenti).

Il parametro finanziario principale è dato dal tasso di attualizzazione. Per l'operazione di attualizzazione è stata utilizzata la struttura dei tassi zero coupon dedotta dai tassi swap riferiti alla data del 31 dicembre 2007.

Gli importi accantonati a conto economico (componente operativa e finanziaria) ed a patrimonio netto (differenze attuariali) sono sintetizzati nella seguente tabella:

#### **4.12 Altre passività non correnti**

La voce in oggetto rappresenta principalmente il debito derivante dalla cessione da parte della controllata dei benefici fiscali sulle proprie perdite fiscali a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.

#### **4.13 Capitale sociale**

Al 31 dicembre 2007 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A assomma ad Euro 71.348.532 ed è suddiviso in n. 285.394.128 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 cadauna. Come evidenziato nella seguente tabella, in data 26 giugno 2007 il capitale sociale è aumentato di Euro 505.319 a seguito dell'esercizio da parte dei dipendenti del Gruppo dei piani di stock option ad essi assegnati.

<i>(valori in Euro)</i>	Nr. azioni ordinarie	Totale azioni	Valore nominale	Valore Capitale
<b>Capitale sociale al 31.12.2006</b>	<b>283.372.852</b>	<b>283.372.852</b>	<b>0,25</b>	<b>70.843.213</b>
Aumento di capitale per eserc. stock option	2.021.276	2.021.276	0,25	505.319
<b>Capitale sociale al 31.12.2007</b>	<b>285.394.128</b>	<b>285.394.128</b>	<b>0,25</b>	<b>71.348.532</b>

#### **4.14 Riserva sovrapprezzo azioni**

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta ad Euro 747.470.698 contro Euro 751.276.368 al 31 dicembre 2006, e rappresenta:

- 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;
- 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;
- il sovrapprezzo derivante dalla conversione del prestito obbligazionario convertibile;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'esercizio delle stock option da parte dei possessori delle stesse.

Nel corso del 2007, la riserva in oggetto ha subito le seguenti variazioni:

- un decremento di Euro 9.543.673 a seguito dell'utilizzo di parte della stessa a copertura delle perdite di esercizi precedenti come deliberato dall'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 tenutasi in data 14 maggio 2007;
- un incremento di Euro 5.738.003 a seguito dell'esercizio dei piani di *stock option* da parte del *management*.

#### **4.15 Utili a nuovo e altre riserve**

La voce in oggetto ammonta ad Euro 13.278.758 al 31 dicembre 2007 e rispetto al 31 dicembre 2006 ha avuto le seguenti variazioni:

- un incremento di Euro 10.157.644 derivante dall'allocazione dell'utile netto dell'esercizio 2006 al netto della quota distribuita ai soci;
- un aumento di Euro 9.543.673 derivante dalla copertura delle perdite portate a nuovo mediante l'utilizzo della riserva sopraprezzo azioni;
- un incremento Euro 8.715 relativi agli utili attuariali sul TFR, al netto del relativo effetto fiscale;
- un aumento di Euro 295.847 relativo alla quota di competenza dell'esercizio 2007 del valore delle *stock option* assegnate ai dipendenti della controllata Safilo S.p.A.

#### **Voci di patrimonio netto al 31 dicembre 2007 - possibilità di utilizzo e distribuzione**

La tabella sottostante riepiloga le possibilità di utilizzo e distribuzione delle voci di patrimonio netto:

	(Euro)	Importo	Possibilità	Quota	Utilizzo esercizi precedenti
			di utilizzazione	disponibile	per copertura perdite distribuzione riserve
Capitale sociale	71.348.532				
Riserva sovrapprezzo azioni	747.470.698		<b>A - B</b>	747.470.698	9.543.673
Riserva legale	791.255		<b>B</b>		
Riserva utili attuariali TFR	12.603				
Riserva per <i>stock option</i>	1.816.709				
Utili (perdite) a nuovo	10.658.191		<b>A - B - C</b>	10.658.191	
Utile (perdita) dell'esercizio	14.751.352				
<b>Totale</b>	<b>846.849.340</b>				

Legenda:

A= per aumento di capitale  
 B= per copertura perdite  
 C= per distribuzione ai soci

## 5. Commento alle principali voci di conto economico

### 5.1 Ricavi per prestazioni di servizi

La società, in qualità di holding finanziaria di Gruppo, non presenta ricavi derivanti dalla vendita di beni ma unicamente ricavi per prestazioni di servizi pari ad Euro 1.030.000 relativi agli addebiti effettuati alle controllate Safilo S.p.A. ed Oxsol S.p.A. per i servizi amministrativi, legali, contabili e fiscali svolti nel corso dell'esercizio a favore delle stesse.

### 5.2 Spese generali ed amministrative

(Euro)	2007	2006
Stipendi e relativi contributi	597.664	288.662
Costi per adempimenti societari	210.570	209.320
Emolumenti ad amministratori e sindaci	166.288	161.902
Consulenze e prestazioni professionali	68.533	22.410
Addebito da parte di Safilo S.p.A. per servizi prestati	25.000	10.000
Ammortamento immobilizzazioni immat.	24.000	-
Altri costi amministrativi e generali	47.785	33.940
<b>Totale</b>	<b>1.139.840</b>	<b>726.234</b>

L'incremento nel costo del personale deriva dall'aumento del numero di dipendenti in forza presso la società; la movimentazione della forza lavoro risulta così sintetizzabile:

	<b>Saldo al 1 gennaio 2007</b>	<b>Movimenti dell'anno</b>		<b>Saldo al 31 Dicembre 2007</b>
		<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	
Dirigenti	1	1	-	2
Impiegati e quadri	3	1	-	4
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>6</b>

Il numero medio di dipendenti in corso d'anno risulta pari a circa 5,5 unità.

**5.2.1 Ammontare della remunerazione (compreso qualsiasi compenso eventuale o differito) e dei benefici in natura relativi ad amministratori e sindaci e dei dirigenti con responsabilità strategiche (Delibera Consob n. 15520)**

Sono riportati di seguito i compensi destinati agli amministratori, ai sindaci ed ai dirigenti con responsabilità strategiche in carica alla data di bilancio, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007:

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio (in Euro migliaia)	Altri compensi (in Euro migliaia)
<b>Amministratori</b>					
Vittorio Tabacchi	Presidente	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	10	2.575
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	10	1.190
Claudio Gottardi	Amm. Delegato	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	10	1.853
Massimiliano Tabacchi	Co-Amm. Delegato	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	10	796
Ennio Doris	Amministratore	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	10	40
Carlo Gilardi	Amministratore	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	35	40
Riccardo Ruggiero	Amministratore	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	10	40
<b>Collegio Sindacale</b>					
Franco Corgnati	Presidente	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	29	35
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	18	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	tutto il 2007	Assemblea approv. Bil. 2007	18	24
<b>Dirig. resp. strateg.</b>					
				-	1.190

**5.2.2 Stock option attribuite ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e ai dirigenti con responsabilità strategiche (Delibera Consob n. 15520)**

Nome e Cognome	Carica	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio		
		N. di opzioni	P. medio di esercizio per azione	Scadenza media	N. di opzioni	P. medio di esercizio per azione	Scadenza media
<b>Amministratori</b>							
Vittorio Tabacchi	Presidente	-	-	-	-	-	-
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	134.909	2,8147	0,82	-	-	-
Claudio Gottardi	Ammin. Delegato	1.158.036	4,3274	3,78	-	-	-
Massimiliano Tabacchi	Co-Ammin. Delegato	325.136	4,3593	3,87	-	-	-
Ennio Doris	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Carlo Gilardi	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Riccardo Ruggiero	Amministratore	-	-	-	-	-	-
<b>Collegio Sindacale</b>							
Franco Cognati	Presidente	-	-	-	-	-	-
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-
<b>Dirig. resp. strateg.</b>							
Aggregato		321.198	4,2073	3,51	-	-	-

Nome e Cognome	Carica	Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nel corso dell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		N. di opzioni	P. medio di esercizio per azione	Scadenza media		N. di opzioni	N. di opzioni	P. medio di esercizio per azione
<b>Amministratori</b>								
Vittorio Tabacchi	Presidente	-	-	-	-	37.650	3,5438	0,72
Giannino Lorenzon	Vice Presidente	97.259	2,8147	-	-	759.521	4,4100	3,00
Claudio Gottardi	Ammin. Delegato	110.422	3,5438	-	288.093	240.953	4,3416	2,82
Massimiliano Tabacchi	Co-Amministratore	-	-	-	84.183	-	-	-
Ennio Doris	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
Carlo Gilardi	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
Riccardo Ruggiero	Amministratore	-	-	-	-	-	-	-
<b>Collegio Sindacale</b>								
Franco Cognati	Presidente	-	-	-	-	-	-	-
Nicola Gianese	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-	-
Paolo Mazzi	Sindaco effettivo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dirig. resp. strateg.</b>								
Aggregato		10.670	2,5325	-	71.087	239.441	4,2218	2,51

Per il "Piano di stock option 2003-2004" ogni opzione dà diritto al beneficiario di esercitare la sottoscrizione di n. 4 azioni al prezzo medio di esercizio, mentre per il "Piano di stock option 2006" ogni opzione dà diritto ad una azione al prezzo medio di esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'apposito paragrafo della relazione sulla gestione.

### 5.3 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto, pari ad Euro 1.356, include un modesto ammontare di sopravvenienze passive laddove la medesima voce nello scorso esercizio includeva principalmente sopravvenienze attive legate a risparmi sui costi stanziati in relazione al processo di quotazione.

### 5.4 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro)	2007	2006
Interessi passivi su prestiti erogati da Safilo S.p.A.	600.953	127.277
Interessi passivi su c/c bancari	-	71
Spese e commissioni bancarie	1.592	1.548
Differenze passive di cambio	-	500
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>602.545</b>	<b>129.396</b>
Interessi attivi su c/c bancari	273.697	314.619
Dividendi da controllate	17.000.000	16.000.000
Differenze attive di cambio	-	314
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>17.273.697</b>	<b>16.314.933</b>
<b>Totale proventi finanziari netti</b>	<b>16.671.152</b>	<b>16.185.537</b>

I dividendi da controllate si riferiscono ai proventi di carattere finanziario che l'assemblea della controllata Safilo S.p.A., in data 24 aprile 2007, ha deliberato di distribuire alla propria controllante.

### 5.5 Imposte sul reddito

(Euro)	2007	2006
imposte correnti	-	-
imposte differite attive (passive)	(1.808.604)	137.350
<b>Totale</b>	<b>(1.808.604)</b>	<b>137.350</b>

La voce in oggetto si riferisce ad imposte differite calcolate sulla perdita fiscale dell'esercizio e sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e delle passività in bilancio ed il relativo valore fiscale.

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

(Euro)	Imposte 2007		Imposte 2006	
	Importo	% IRES	Importo	% IRES
Utile ante imposte	16.559.956		(15.962.451)	
Carico fiscale teorico (costo)	(5.464.785)	33,0%	5.267.609	33,0%
Carico fiscale effettivo (costo)	(1.808.604)	10,9%	137.350	0,9%
<b>Minor carico fiscale effettivo relativo a:</b>	<b>3.656.181</b>	<b>22,1%</b>	<b>5.130.259</b>	<b>32,1%</b>
Differenze permanenti	561	0,0%	(10.089)	-0,1%
Dividendi	5.610.000	33,9%	5.016.000	31,4%
Effetto var. aliquote imposte differite	(1.931.508)	-11,7%	-	0,0%
Effetto IRAP su imposte differite	(22.872)	-0,1%	124.348	0,8%
<b>Totali</b>	<b>3.656.181</b>	<b>22,1%</b>	<b>5.130.259</b>	<b>32,1%</b>

Come già riportato nel paragrafo 4.6 "crediti per imposte anticipate", le imposte differite sono state calcolate secondo le nuove aliquote fiscali previste dalla legge finanziaria 2008.

## 5.6 Utile per azione

(Euro)	2007	2006
Utile per azione base	0,05	0,06
Utile per azione diluito	0,05	0,06

(Euro)	2007	2006
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	14.751.352	15.825.101
Numero medio di azioni ordinarie	284.416.808	283.372.852
<b>Utile per azione di base</b>	<b>0,05</b>	<b>0,06</b>

## 5.7 Dividendi

Nel corso del mese di maggio del corrente esercizio la capogruppo Safilo Group S.p.A. ha provveduto ad effettuare il pagamento agli azionisti dei dividendi deliberati in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 per complessivi Euro 5.667.457 pari ad Euro 0,02 per azione.

## 5.8 Informazioni per segmento

La società opera unicamente in Italia e la sua attività si concentra esclusivamente alla gestione delle partecipazioni possedute.

## 6. Operazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate sono relative a rapporti commerciali definiti sulla base di prezzi in normali condizioni di mercato similmente a quanto avviene nelle transazioni con soggetti terzi rispetto al gruppo. La natura delle transazioni avvenute tra le società controllate e le parti correlate è evidenziata nella tabella sottostante:

Rapporti con parti correlate (valori in migliaia di Euro)	Natura del rapporto	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
<i>Crediti</i>			
Optifashion As	(a)	-	4
Elegance International Holdings Ltd	(b)	603	-
<b>Totale</b>		<b>603</b>	<b>4</b>
<i>Debiti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	8.881	10.360
<b>Totale</b>		<b>8.881</b>	<b>10.360</b>
Rapporti con parti correlate (valori in migliaia di Euro)	Natura del rapporto	2007	2006
<i>Ricavi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	69	611
Optifashion As	(a)	155	221
<b>Totale</b>		<b>223</b>	<b>832</b>
<i>Costi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	24.459	27.192
TBR Inc.	(b)	1.108	1.152
<b>Totale</b>		<b>25.567</b>	<b>28.344</b>

(a) società controllata non consolidata;

(b) società collegata

Optifashion As è una società produttiva e commerciale, partecipata al 50% dal Gruppo Safilo, con sede ad Istanbul, Turchia.

Safilo USA, controllata indirettamente tramite Safilo S.p.A., detiene in locazione gli uffici della sede centrale e del centro di distribuzione negli USA (New Jersey) in virtù di un contratto di locazione con TBR Inc., società posseduta in parte da Vittorio Tabacchi, Presidente del consiglio di amministrazione di Safilo Group S.p.A., e in parte da una società controllata da Safilo Group S.p.A.. Safilo Group S.p.A. ha indirettamente acquistato tale partecipazione in TBR Inc. nel 2002 per Euro 629 migliaia. Nel 2007, il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 1.108 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, controllata indirettamente mediante Safilo S.p.A., detiene il 23,05% di Elegance International Holdings Limited ("Elegance"), società quotata alla borsa di Hong Kong. Elegance è un produttore di articoli ottici in Asia al quale il Gruppo affida parte della propria produzione. Il prezzo e le altre condizioni del contratto di produzione per conto terzi tra Safilo Far East Limited e Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti. Massimiliano Tabacchi, amministratore di Safilo Group S.p.A., e Mario Pietribiasi, dirigente del Gruppo, sono amministratori non esecutivi di Elegance. Inoltre, Mario Pietribiasi è anche azionista di tale società con una partecipazione inferiore allo 0,5%.

## **7. Fatti contingenti**

La società non ha passività che non siano state discusse nei precedenti punti.

## **8. Impegni**

La società non ha in essere alla data di bilancio impegni di acquisto.

## **9. Eventi successivi**

Nel periodo successivo alla chiusura del presente documento non vi sono da segnalare fatti che possano influenzare in maniera significativa i dati contenuti nella presente relazione.

## **10. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Si sottolinea che nel corso del 2007 la società non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

## **11. Operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2007 la società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite nella Comunicazione stessa.

## APPENDICE

### Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione.

<b>in migliaia di Euro</b>	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007</b>
Revisione contabile	PriceWaterhouseCoopers S.p.A.	48
Servizi di attestazione	PriceWaterhouseCoopers S.p.A.	-
Altri servizi	PriceWaterhouseCoopers S.p.A.	120
<b>Totale</b>		<b>168</b>

**Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni**

I sottoscritti Claudio Gottardi e Massimiliano Tabacchi, in qualità di Amministratori Delegati, ed il sottoscritto Francesco Tagliapietra, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della società SAFILO GROUP S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso del 2007.

Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005, ed è, a quanto consta, idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

28 marzo 2008

Gli amministratori delegati

*Claudio Gottardi*

*Massimiliano Tabacchi*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

*Francesco Tagliapietra*





## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**



NINE WEST  
EYEWEAR

# **SAFILO GROUP SPA**

Sede a Pieve di Cadore (BL), Piazza Tiziano 8

Capitale Sociale €. 70.843.213,00 i.v.

Iscritta presso il Registro Imprese della Provincia di Belluno

numero di iscrizione e codice fiscale 03032950242

R.E.A. della Provincia di Belluno nr. 90811

## **Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli Azionisti**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle riunioni dell'Assemblea, del Consiglio di amministrazione e dei Comitati interni al Consiglio stesso ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società, assicurandoci che le delibere assunte e poste in essere non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni e incontri con i rappresentanti della Pricewaterhouse Coopers SpA, incaricata della revisione contabile dei bilanci e della relazione semestrale, anche ai fini dello scambio di dati e informazioni, dai quali non sono emersi aspetti rilevanti;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, dell'attività svolta dal preposto al controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione.

Abbiamo inoltre avuto periodici incontri con il responsabile della funzione di controllo interno, con il quale abbiamo scambiato informazioni sugli esiti degli accertamenti compiuti anche presso le società controllate ed abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno;

- abbiamo vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal codice di autodisciplina adottato dalla società. In particolare abbiamo, su base annuale, verificato la sussistenza del requisito di indipendenza in capo ai membri nonesecutivi del Consiglio di amministrazione, della Società di revisione e dei sindaci;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a quest'ultime di fornire tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del bilancio d'esercizio e di quello consolidato al 31 dicembre 2007, redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, e delle rispettive relazioni sulla gestione, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalla Società di revisione;
- abbiamo espresso parere favorevole alla nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, previa verifica dei requisiti di professionalità e delle modalità di nomina previsti dallo statuto.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non sono emersi omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da riebiederne la segnalazione ai competenti organi esterni di controllo e vigilanza o la menzione nella presente relazione.

Nel 2007 l'Organismo incaricato della vigilanza ai fini del D.Lgs.n. 231/01, al quale partecipa direttamente il Presidente del Collegio sindacale ha provveduto all'implementazione ed al periodico aggiornamento del modello di organizzazione, gestione e controllo. Tale organismo non ci ha comunicato fatti di rilievo.

I Sindaci fanno rinvio alla relazione annuale del Consiglio di amministrazione sulla *corporate governance* che non ha evidenziato problematiche tali da essere portate alla Vostra attenzione.

In aderenza alle raccomandazioni ed indicazioni della CONSOB, il Collegio sindacale precisa inoltre che:

- ha constatato l'inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali anche infragruppo o con parti correlate;

- le informazioni fornite dal Consiglio di amministrazione anche con specifico riguardo alle operazioni infragruppo e con le parti correlate sono ritenute adeguate. In particolare queste ultime operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale e le caratteristiche e gli effetti economici di tali operazioni di natura ordinaria sono indicati nelle note esplicative del bilancio di esercizio e sono ritenute congrue e rispondenti all'interesse della società. In proposito, inoltre, non sono stati rilevati profili di conflitto di interessi, né l'effettuazione di operazioni in grado di incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società;
- nel corso dell'esercizio:
  - il Collegio sindacale ha avuto, come già menzionato, periodici incontri e scambi di informazioni con i rappresentanti della Pricewaterhouse Coopers SpA; al riguardo, pur non disponendo ancora della relazione di revisione sul bilancio d'esercizio e consolidato, ha ragionevole motivo di ritenere che la stessa dovrebbe esprimere un giudizio sui bilanci senza rilievi;
  - il Collegio sindacale ha rilasciato, tra l'altro, i pareri ai sensi dell'art. 2389, c.3, c.c., dell'art. 154-bis, c.1, D. Lgs. n. 58/1998;
  - si sono tenute n. 7 riunioni del Consiglio di amministrazione, n. 3 riunioni del Comitato per il Controllo Interno, n. 7 riunioni del Collegio sindacale;
  - sono stati conferiti, a livello di Gruppo, alla Pricewaterhouse Coopers SpA, oltre all'incarico di revisione del bilancio di esercizio, del bilancio consolidato, della relazione semestrale e delle verifiche nel corso dell'esercizio sulla regolare tenuta della contabilità sociale nella società, ulteriori incarichi per Euro 422.000;

In data 27 dicembre 2007 l'azionista Sig. Carlo Fabris, detentore di n. 2 (due) azioni, ha presentato al Collegio sindacale una denuncia ex art. 2408 del c.c., eccedendo una presunta illecitità della previsione statutaria (art. 41, comma 1) riguardante la designazione del presidente dell'Assemblea.

Esaminata la questione e preso atto del conforme parere espresso dai consulenti legali interpellati sull'argomento dalla società e portato a conoscenza dei sindaci, il Collegio sindacale osserva che la norma statutaria oggetto dell'esposto del socio Fabris non sembra contravvenire alla previsione dell'art. 2371 c.c.

Pertanto, a giudizio del Collegio sindacale l'esposto in parola risulta infondato.

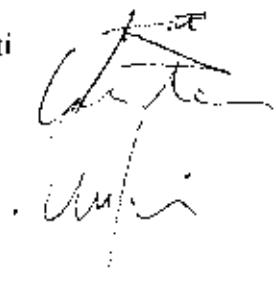
In conclusione quindi, tenuto conto di quanto sopra evidenziato e per quanto di sua competenza, il Collegio sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 e alla proposta di destinazione del risultato di esercizio.

Padova, 11 aprile 2008

Dr Franco Cognati

Dr Paolo Mazzi

Dr Nicola Gianese

The image shows two handwritten signatures. The top signature, "Cognati", is written in black ink with a stylized, cursive font. Below it, another signature, "Gianese", is also written in black ink in a similar cursive style.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
AL BILANCIO D'ESERCIZIO**

*Saks*  
*fifth*  
*Avenue*



## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della  
Safilo Group S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto degli utili e delle perdite riconosciute, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalle relative note esplicative, della Safilo Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Safilo Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 6 aprile 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Safilo Group S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, gli utili e le perdite riconosciute, i flussi di cassa e le variazioni di patrimonio netto della Safilo Group S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Padova, 11 aprile 2008

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Dal Lago  
(Revisore contabile)









Safilo S.p.A. - Italy  
Safilo Australia - Sydney  
Safilo Austria - Linz  
Safilo Benelux - Bruxelles  
Safilo do Brasil - São Paulo  
Safilo Canada - Montreal  
Safilo Capital - Luxembourg  
Safilo China - Shenzhen  
Safilo España - Madrid  
Safilo Eyewear Industries - Suzhou (China)  
Safilo Far East - Hong Kong  
Safilo France - Paris  
Safilo Germany - Köln  
Safilo Hellas - Athens  
Safilo Hong Kong - Hong Kong  
Safilo India - Mumbai  
Safilo International BV - Rotterdam (Nederland)  
Safilo Japan - Tokyo  
Safilo Korea - Seoul  
Safilo Latin America - Miami  
Safilo Malaysia - Kuala Lumpur  
Safilo Nederland - Utrecht  
Safilo Nordic - Stockholm  
Denmark, Sweden, Finland, Norway, Baltic  
Safilo Portugal - Lisbon  
Safilo Singapore - Singapore  
Safilo South Africa - Johannesburg  
Safilo Switzerland - Basel  
Safilo U.K. - Harrogate (North Yorkshire)  
Safilo U.S.A. - New Jersey  
Carrera Optyl - Ormoz (Slovenia)  
Lenti - Bergamo (Italy)  
Navoptik - Madrid (Spain)  
Optifashion Australia - Sydney  
Safint BV - Rotterdam (Nederland)  
Smith Sport Optics - Sun Valley (U.S.A.)  
Solstice - Delaware (U.S.A.)

SAFILO ITALIA  
Settima Strada, 15 PADOVA 35129 ITALY

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



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