



Relazione trimestrale

al 31 marzo 2008

Data di emissione: 6 maggio 2008

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.safilo.com

SAFILO GROUP S.P.A.

Settima Strada, 15

35129 Padova

Sommario

Composizione degli organi sociali	4
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	5
Informazioni generali ed attività del Gruppo.....	5
Dati di sintesi consolidati.....	6
Informazioni sull'andamento della gestione	8
Andamento economico del Gruppo	9
Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail	12
Situazione patrimoniale e finanziaria.....	13
Prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto della capogruppo con gli analoghi valori di Gruppo	17
Forza lavoro.....	18
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2008.....	18
PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATI	19
Stato patrimoniale consolidato	19
Conto economico consolidato	21
Rendiconto finanziario consolidato.....	22
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	23
Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti	25
NOTE ILLUSTRATIVE	26
1. Criteri di redazione	26
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	29
3. Commenti alle principali voci di conto economico.....	47
PARTI CORRELATE.....	56
PASSIVITA' POTENZIALI.....	57
IMPEGNI	57
SAFILO GROUP S.p.A. – PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2008	58
Stato patrimoniale	58
Conto economico.....	59
Rendiconto finanziario	60
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	61
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	62

Composizione degli organi sociali

Consiglio di Amministrazione (nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2008)

<i>Presidente</i>	Vittorio Tabacchi
<i>Consiglieri</i>	Giannino Lorenzon
<i>Consiglieri</i>	Claudio Gottardi
<i>Consiglieri</i>	Massimiliano Tabacchi
<i>Consiglieri</i>	Ennio Doris
<i>Consiglieri</i>	Antonio Favrin
<i>Consiglieri</i>	Carlo Gilardi

Collegio Sindacale (nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2008)

<i>Presidente</i>	Carlo Domenico Vanoni
<i>Sindaco effettivo</i>	Franco Corgnati
<i>Sindaco effettivo</i>	Paolo Mazzi
<i>Sindaco supplente</i>	Nicola Gianese
<i>Sindaco supplente</i>	Giampietro Sala

Comitato per il Controllo Interno (in carica fino al 30 aprile 2008)

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

Comitato per la Remunerazione (in carica fino al 30 aprile 2008)

<i>Presidente</i>	Carlo Gilardi Giannino Lorenzon Riccardo Ruggiero
-------------------	---

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.a.

Durante il Consiglio di Amministrazione convocato per il 6 maggio 2008 si procederà alla attribuzione delle cariche particolari e delle deleghe ai Consiglieri nonché alla nomina dei membri dei comitati per il Controllo Interno e per la Remunerazione.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Informazioni generali ed attività del Gruppo

Safilo Group S.p.A., società capogruppo, è una società per azioni con sede legale a Pieve di Cadore (Belluno) ed una sede secondaria a Padova presso gli uffici della controllata Safilo S.p.A..

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

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

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

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

I marchi del Gruppo includono Sàfilo, Oxydo, Carrera, Smith e Blue Bay mentre i marchi in licenza comprendono Alexander McQueen, A/X Armani Exchange, 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 Mc Cartney, Valentino e Yves Saint Laurent.

Dati di sintesi consolidati

Dati economici (in milioni di Euro)	1° trim. 2008	%	1° trim. 2007	%
Vendite nette	326,0	100,0	341,4	100,0
Costo del venduto	(133,1)	40,8	(136,8)	40,1
Utile industriale lordo	192,9	59,2	204,6	59,9
Ebitda	46,7	14,3	58,5	17,1
Utile operativo	36,9	11,3	48,9	14,3
Utile prima delle imposte	23,2	7,1	36,6	10,7
Utile dell'eser. di pert. del Gruppo	13,2	4,1	20,8	6,1

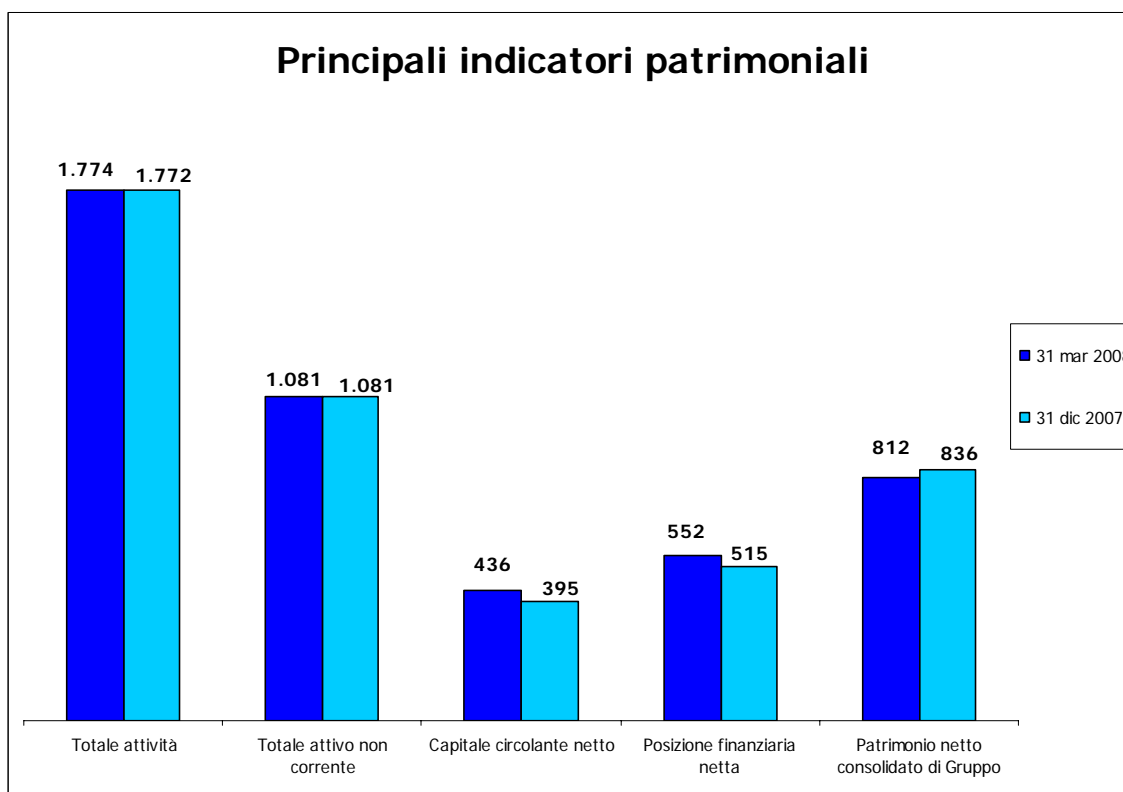
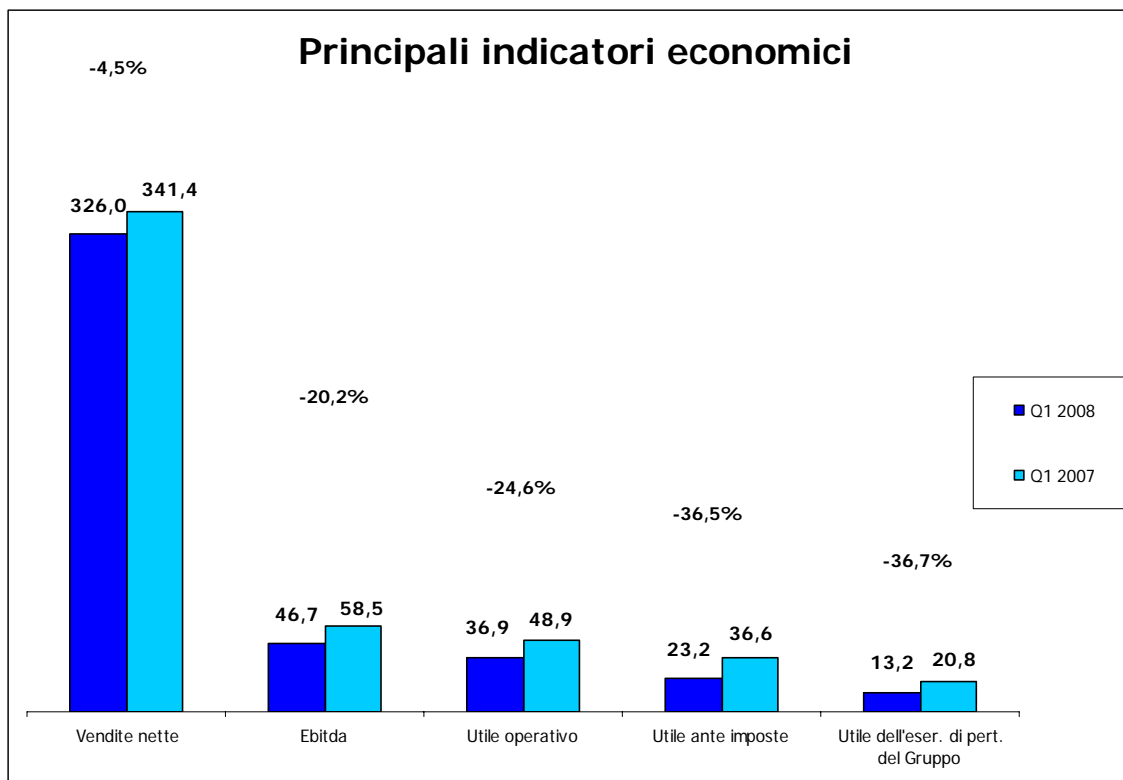
Utile per azione (in Euro)	1° trim. 2008	1° trim. 2007
Utile per azione base	0,05	0,07
Utile per azione diluito	0,05	0,07
N. azioni che compongono il capitale sociale al 31 marzo	285.394.128	283.372.852

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	31 mar 2008	%	31 dic 2007	%
Totale attività	1.774,2	100,0	1.772,0	100,0
Totale attivo non corrente	1.081,4	61,0	1.080,8	61,0
Capitale circolante netto	436,4	24,6	395,4	22,3
Posizione finanziaria netta	(552,2)	31,1	(514,6)	29,0
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	811,6	45,7	836,0	47,2

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° trim. 2008	1° trim. 2007
Flusso monetario attività operativa	(7,6)	(15,0)
Flusso monetario attività di investimento	(37,1)	(10,5)
Flusso monetario attività finanziarie	20,9	17,9
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	(49,4)	(0,4)

Si precisa che:

- alcuni dati presentati nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati. Conseguentemente, dati omogenei presentati in tabelle differenti potrebbero subire modeste variazioni e alcuni totali, in alcune tabelle, potrebbero non essere la somma algebrica dei rispettivi addendi;
- per "Ebitda" si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti;
- per "Capitale Circolante Netto" (CCN) si intende la somma algebrica di rimanenze di magazzino, crediti commerciali e debiti commerciali;
- Per "Posizione Finanziaria Netta" (PFN) si intende la somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva.



Informazioni sull'andamento della gestione

Nel primo trimestre del 2008 il Gruppo ha consolidato la propria presenza in ambito wholesale accelerando lo sviluppo in ambito retail grazie a due acquisizioni portate a termine nelle prime settimane dell'anno. In generale l'attività del Gruppo si è sviluppata in un contesto di mercato difficile, caratterizzato da una ridotta propensione al consumo e da una forte svalutazione del dollaro americano (indebolitosi di oltre il 14% rispetto all'Euro nel confronto con la media del primo trimestre 2007) che ha penalizzato i risultati sia in termini di ricavi che di redditività.

Continua senza rallentamenti il progetto di potenziamento della capacità industriale attraverso la costruzione di un nuovo stabilimento in Estremo Oriente. Nel corso del secondo trimestre dell'anno diverrà operativo il sito temporaneo, in locazione, dove verranno svolte le attività di formazione del personale che sarà poi impiegato nello stabilimento di proprietà non appena ultimata la costruzione.

In ambito retail, come già accennato in precedenza, a gennaio sono state acquisite due catene di negozi, in Australia e Messico, che gestiscono 77 punti vendita e che si vanno ad aggiungere all'apertura di 11 nuovi negozi negli Stati Uniti portando il totale dei negozi di proprietà del Gruppo a 268.

I ricavi consolidati del Gruppo sono cresciuti, a cambi costanti, del 0,9% (-4,5% a cambi correnti) con il segmento wholesale maggiormente penalizzato dal confronto impegnativo con il primo trimestre 2007 in forte crescita. Nell'analisi per tipologia di prodotto il primo trimestre evidenzia, a fronte di una contrazione nelle vendite di occhiali da sole maggiormente legati alla propensione alla spesa del consumatore finale, una perdurante crescita delle montature da vista, a conferma della validità della proposta commerciale del Gruppo.

Sulla base degli scenari commerciali previsti il Gruppo ha adeguato le proprie scelte produttive, al fine di non costituire livelli di magazzino eccessivi rispetto alle richieste di mercato attese. Ciò ha portato ad un più moderato utilizzo della struttura industriale esistente, con il conseguente minor assorbimento dei costi fissi di produzione.

Il margine operativo, passato dal 14,3% del primo trimestre 2007 all'11,3% del 2008, ha risentito inoltre di un mix di vendita che ha favorito aree geografiche a minor redditività (come gli Stati Uniti, penalizzati dal dollaro debole) e di un maggior peso dei costi delle strutture amministrative e di vendita in un trimestre dalla crescita commerciale limitata.

La posizione finanziaria netta del Gruppo, pur aumentata rispetto al termine del 2007 per effetto della normale stagionalità del capitale circolante e soprattutto delle acquisizioni di inizio anno, ha beneficiato di un netto miglioramento nella generazione di flussi di cassa operativi.

Infine, relativamente ai rapporti con i licenzianti, non verrà rinnovato il contratto di licenza con il brand Stella McCartney, che contribuiva al fatturato del Gruppo per circa lo 0,1% del totale mentre il Gruppo è focalizzato nel possibile rinnovo anticipato di contratti di licenza in scadenza nel prossimo triennio.

Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato <i>(valori in milioni di Euro)</i>	1° trim. 2008	% (*)	1° trim. 2007	% (*)	Variaz. % (*)
Vendite nette	326,0	100,0	341,4	100,0	-4,5%
Costo del venduto	(133,1)	(40,8)	(136,8)	(40,1)	-2,7%
Utile lordo industriale	192,9	59,2	204,6	59,9	-5,7%
Spese di vendita e di marketing	(122,0)	(37,4)	(123,6)	(36,2)	-1,3%
Spese generali ed amministrative	(34,0)	(10,4)	(32,3)	(9,5)	5,3%
Altri ricavi e (spese operative), nette	-	-	0,3	0,1	-112,9%
Utile operativo	36,9	11,3	48,9	14,3	-24,6%
Oneri finanziari netti	(13,6)	(4,2)	(12,3)	(3,6)	11,1%
Utile prima delle imposte	23,2	7,1	36,6	10,7	-36,5%
Imposte dell'esercizio	(8,7)	(2,7)	(14,1)	(4,1)	-38,3%
Utile dell'esercizio	14,5	4,5	22,5	6,6	-35,5%
Utile di pertinenza di Terzi	1,3	0,4	1,7	0,5	-20,3%
Utile di pertinenza del Gruppo	13,2	4,1	20,8	6,1	-36,7%
EBITDA	46,7	14,3	58,5	17,1	-20,2%
Utile netto per azione - base (Euro)	0,05		0,07		
Utile netto per azione - diluito (Euro)	0,05		0,07		

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

Le **vendite nette** consolidate del Gruppo nel primo trimestre dell'anno hanno raggiunto i 326 milioni di Euro, in crescita dello 0,9% a cambi costanti ma in calo del 4,5% per effetto della svalutazione delle valute estere (in particolare del dollaro americano). L'andamento negativo delle vendite ha riguardato esclusivamente il settore wholesale, ed in particolare si è concentrato in Europa dove alcuni Paesi hanno risentito della diffusa incertezza dei nostri clienti sulle prospettive economiche dei rispettivi mercati. E' il caso ad esempio della Spagna (in calo di circa il 20% a fronte tuttavia di una simile crescita nello stesso periodo dell'anno precedente) ed in misura molto più contenuta di Italia, Gran Bretagna (penalizzata esclusivamente da un effetto cambio) ed in generale dei Paesi del Nord Europa mentre crescite leggermente positive si registrano nei paesi dell'Europa Centrale con risultati particolarmente buoni in Francia.

Nel continente americano le vendite in valuta locale continuano a crescere fortemente sebbene si registri una diminuzione del prezzo medio per la propensione del consumatore ad orientarsi verso una modellistica a minor prezzo unitario. Nel segmento retail, pur trattandosi di negozi esclusivamente di occhiali da sole, le vendite comparabili sono rimaste sostanzialmente in linea rispetto al 2007 con andamenti diversi nei due paesi dell'area dove il Gruppo è presente (negative in USA e positive in Messico).

In Estremo Oriente la crescita di fatturato in valuta locale del primo trimestre è stata inferiore al trend consolidato degli ultimi anni. La spiegazione di questo diverso andamento risiede nella debolezza del mercato giapponese (a tutt'oggi ancora il più importante dell'area) che ha compensato le consuete forti crescite dei mercati emergenti dell'area, come la Corea e la Cina che anche nel primo trimestre del 2008 è cresciuta di oltre il 55% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Ricavi per area geografica (valori in milioni di Euro)	1° trimestre				
	2008	%	2007	%	Variaz.%
Europa	167,0	51,2	172,5	50,6	-3,2
America	113,2	34,7	110,6	32,4	+2,4
Asia	38,2	11,7	39,4	11,5	-3,0
Resto del mondo	7,6	2,4	18,8	5,5	-59,4
Totale	326,0	100,0	341,4	100,0	-4,5

Ricavi per prodotto (valori in milioni di Euro)	1° trimestre				
	2008	%	2007	%	Variaz.%
Montature da vista	118,4	36,3	118,5	34,8	-0,1
Occhiali da sole	187,1	57,4	204,2	59,8	-8,4
Articoli sportivi	14,6	4,5	13,5	3,9	+7,8
Altro	5,9	1,8	5,2	1,5	+13,8
Totale	326,0	100,0	341,4	100,0	-4,5

A livello di tipologia di prodotti il primo trimestre ha evidenziato maggiori difficoltà nelle vendite di occhiali da sole, che risentono, sia in termini di volumi che nel prezzo medio di vendita, di una maggiore prudenza nell'approccio al consumo durante i periodi di incertezza economica.

Continua invece la crescita, a parità di cambi, nelle vendite di occhiali da vista a conferma che rimane immutato l'apprezzamento dei clienti e dei consumatori finali verso i marchi e le collezioni distribuite dal Gruppo.

L'**utile lordo industriale** ha raggiunto 192,9 milioni di Euro, pari al 59,2% delle vendite, in leggera flessione percentuale rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (nel primo trimestre del 2007 i 204,6 milioni di Euro di utile industriale corrispondevano al 59,9% del fatturato). Le ragioni di tale contrazione di marginalità risiedono nel forte impatto derivante dall'effetto cambio e da un minore assorbimento dei costi di produzione. In vista di un possibile perdurare di condizioni di mercato con moderata crescita si è ritenuto opportuno contenere il magazzino a livelli inferiori rispetto ai precedenti trimestri in modo da minimizzare il rischio di future obsolescenze, sebbene ciò abbia comportato il mancato pieno utilizzo della capacità produttiva installata.

Anche nel primo trimestre dell'anno è continuata la politica di focalizzazione sulla modellistica a più bassa rotazione che porta ad anticipare la vendite di surplus produttivi pur con una redditività inferiore alla media.

L'**EBITDA** del primo trimestre dell'anno si è attestato a 46,7 milioni di Euro (pari al 14,3% delle vendite) contro i 58,5 milioni di Euro del primo trimestre 2007 (pari al 17,1% delle vendite). La riduzione di tale utile operativo è conseguenza principalmente della svalutazione del dollaro americano e della mancata crescita del fatturato a parità di cambi. Oltre ai già evidenziati effetti a livello di utile lordo industriale si sono verificati i seguenti fenomeni:

- minore redditività del segmento retail in seguito alla mancata crescita di fatturato comparabile nelle catene Loop e Solstice;

- minore assorbimento di costi generali nel settore wholesale nonostante il contenimento del valore assoluto di tali spese al livello del primo trimestre 2007;
- maggiore incidenza dei costi commerciali di pubblicità e marketing già da tempo pianificati a supporto dei marchi propri e dei nuovi marchi in licenza.

L'**utile netto**, pari a 13,2 milioni di Euro è pertanto risultato in forte contrazione rispetto al primo trimestre dello scorso anno (quando raggiunse i 20,8 milioni di Euro) a causa della minore redditività operativa e di un maggior peso degli oneri finanziari in seguito alla forte fluttuazione delle valute estere che ha portato ad un maggiore impatto nelle differenze cambio negative. Così come previsto continua invece il graduale miglioramento nel tax rate.

Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail

Nella tabella sottostante riportiamo i principali dati per settore di attività:

<i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE				RETAIL			
	31 marzo 2008	31 marzo 2007	Variaz.	Variaz. %	31 marzo 2008	31 marzo 2007	Variaz.	Variaz. %
Vendite	301,4	325,7	-24,3	-7,5%	24,6	15,7	8,9	56,9%
Ebitda	46,6	58,0	-11,4	-19,7%	0,1	0,5	-0,4	-90,1%
%	15,5%	17,8%			0,2%	3,7%		

I ricavi del Gruppo nel segmento wholesale sono risultati in diminuzione del 7,5% rispetto all'anno precedente principalmente a causa dell'effetto cambio (al netto della svalutazione delle monete estere il calo si sarebbe ridotto al 2,5% rispetto al primo trimestre 2007). Come descritto in precedenza questo andamento è spiegato da una dinamica geografica con difficoltà nelle vendite in alcuni paesi europei dove si era verificata una forte crescita di ricavi nel corrispondente trimestre del 2007.

Il settore retail è invece in forte crescita principalmente grazie alle acquisizioni ed alle nuove aperture effettuate nell'anno. Al termine di marzo 2008 il numero complessivo dei negozi di proprietà del Gruppo ammontava a 268 punti vendita contro corrispondenti 180 al termine del 2007 e 152 al 31 marzo 2007. In termini di vendite comparative (a parità di negozi) il segmento retail ha evidenziato nel trimestre una leggera contrazione.

In termini di profittabilità il segmento wholesale è stato condizionato dall'andamento delle vendite e da quello dei tassi di cambio, come meglio spiegato in precedenza, mentre il segmento retail, in sostanziale calo di redditività, ha subito fortemente l'impatto di livelli di vendita, in alcuni negozi, non sufficienti per compensare le spese di gestione, in particolare per quei negozi, di recente apertura, che più hanno bisogno di molto "traffico" all'interno del negozio per poter compensare le difficoltà tipiche nell'avviamento di un nuovo punto vendita.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Stato patrimoniale sintetico <i>(valori in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	Variaz.
Cassa e banche	51,1	56,9	(5,8)
Crediti verso clienti	345,7	315,8	29,9
Rimanenze	258,7	274,3	(15,6)
Altre attività correnti	37,3	44,3	(6,9)
Totale attivo corrente	692,8	691,2	1,6
Immobilizzazioni materiali	204,3	201,9	2,5
Immobilizzazioni immateriali	22,3	23,5	(1,2)
Avviamento	750,5	754,9	(4,4)
Altre attività non correnti	104,2	100,5	3,8
Totale attivo non corrente	1.081,4	1.080,8	0,6
Totale attivo	1.774,2	1.772,0	2,2
Debiti verso banche e finanziamenti	169,5	161,7	7,8
Debiti commerciali	168,0	194,7	(26,8)
Altre passività correnti	109,0	95,1	13,9
Totale passivo corrente	446,5	451,5	(5,0)
Debiti verso banche e finanziamenti	433,7	409,8	23,9
Benefici a dipendenti	39,4	37,8	1,6
Altre passività non correnti	37,0	31,9	5,1
Totale passivo non corrente	510,1	479,5	30,6
Patrimonio netto di Gruppo	811,6	836,0	(24,5)
Patrimonio netto di terzi	6,0	4,9	1,1
Totale passività e patrimonio netto	1.774,2	1.772,0	2,2

La situazione finanziaria

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario e della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008 confrontate con i valori relativi all'esercizio precedente:

Free cash flow <i>(valori in milioni di Euro)</i>	1° trim 2008	1° trim. 2007	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	(7,6)	(15,0)	7,4
Flusso monetario attività di investimento	(37,1)	(10,5)	(26,6)
Free cash flow	(44,7)	(25,5)	(19,2)

La gestione del free cash flow del primo trimestre 2008 ha portato ad un maggior indebitamento del Gruppo in seguito alle acquisizioni delle catene retail in Messico ed Australia avvenute nel corso delle prime settimane dell'anno che hanno comportato un esborso netto di 26,7 milioni di Euro.

Relativamente alla gestione della cassa operativa si è registrato invece un miglioramento rispetto al 2007, nonostante la forte riduzione dell'utile netto, grazie ad una più efficiente gestione del capitale circolante. Sostanzialmente stabili gli investimenti in immobilizzazioni materiali.

Capitale circolante netto

Il valore del capitale circolante legato alla gestione commerciale è aumentato di Euro 2,3 milioni rispetto al 31 marzo 2007, migliorando leggermente la propria incidenza sul fatturato dell'anno. La maggior incidenza rispetto alla fine dell'anno precedente deriva esclusivamente dalla stagionalità delle vendite.

Capitale circolante netto <i>(valori in milioni di Euro)</i>	31 mar 2008	31 mar 2007	Var. mar 08 - mar 07	31 dic 2007
Crediti verso clienti	345,7	370,0	(24,3)	315,8
Rimanenze	258,7	273,4	(14,7)	274,3
Debiti commerciali	(168,0)	(209,3)	41,3	(194,7)
Capitale circolante netto	436,4	434,1	2,3	395,4
% vendite nette	37,1%	37,4%		33,2%

Il capitale circolante netto è stato influenzato dalle seguenti dinamiche:

- il minor ammontare di crediti commerciali a fronte del calo di fatturato del trimestre rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;
- la forte riduzione delle rimanenze come risultato delle politiche volte a migliorare le previsioni di vendita e minimizzare le scorte potenzialmente a lenta movimentazione;

- la forte diminuzione dei debiti commerciali, avvenuta in realtà nel corso del 2007, 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 assommano complessivamente ad Euro 9,9 milioni contro Euro 10,1 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente e sono così ripartiti:

<i>(valori in milioni di Euro)</i>	1° trim. 2008	1° trim. 2007	delta
Sede centrale	1,0	1,0	-
Stabilimenti produttivi	4,4	3,8	0,6
Europa	0,8	0,8	-
America	3,6	4,1	(0,5)
Far-East	0,1	0,4	(0,3)
Totale	9,9	10,1	(0,2)

Gli investimenti relativi agli stabilimenti produttivi del Gruppo sono stati realizzati nel nuovo sito industriale cinese per Euro 1,5 milioni e per la differenza sono stati destinati al normale rinnovo e miglioramento degli impianti, macchinari ed attrezzature degli stabilimenti dislocati in Italia e Slovenia.

Gli investimenti in America ed in Europa sono relativi principalmente all'area retail e sono destinati all'apertura di nuovi negozi o alla ristrutturazione di negozi già esistenti.

La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta	31 marzo	31 dicembre	Variazione
<i>(valori in milioni di Euro)</i>	2008	2007	
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(30,1)	(34,5)	4,4
Indebitamento bancario a breve	(100,6)	(85,4)	(15,2)
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(38,9)	(41,8)	3,0
Disponibilità liquide	51,1	56,9	(5,8)
Posizione finanziaria netta a BT	(118,5)	(104,8)	(13,6)
Finanziamenti a medio lungo termine	(433,7)	(409,8)	(23,9)
Posizione finanziaria netta a LT	(433,7)	(409,8)	(23,9)
Posizione finanziaria netta	(552,2)	(514,6)	(37,5)

La posizione finanziaria netta del Gruppo è aumentata rispetto al termine del 2007 per effetto delle acquisizioni concluse ad inizio anno e per la normale stagionalità del circolante, passando da 514,6 milioni di Euro a dicembre 2007 agli attuali 552,2 milioni di Euro. E' tuttavia importante osservare come l'indebitamento totale, nonostante le menzionate acquisizioni, si mantenga inferiore all'indebitamento netto totale al termine del primo trimestre 2007 pari a 556,1 milioni di Euro. Non vi sono sostanziali modifiche nella struttura temporale dell'indebitamento totale.

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

<i>(valori in milioni di Euro)</i>	Patrimonio netto al 31 marzo 2008	Utile/(perdita) del periodo	Patrimonio netto al 31 dicembre 2007
Saldi risultanti dal bilancio civilistico della società controllante	846,6	(0,3)	846,8
Saldi risultanti dai bilanci civilistici delle società controllate	1.443,7	17,4	1.420,3
Storno del valore di carico delle partecipazioni	(2.169,6)	-	(2.131,5)
Avviamento	708,9	-	716,2
Fair value attribuito alle immobilizzazioni materiali	10,9	(0,1)	11,0
Storno di dividendi attribuiti nell'ambito del Gruppo	-	(3,0)	-
Storno di plusvalenze su vendite nell'ambito del Gruppo	(12,5)	0,4	(12,9)
Eliminazione degli utili intersocietari inclusi nelle giacenze di magazzino	(14,7)	0,7	(16,6)
Effetto della valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del P.N.	6,2	-	6,6
Effetto delle altre scritture di consolidamento	(1,9)	(0,6)	0,8
Totale patrimonio netto	817,6	14,5	840,9
Quota di pertinenza di terzi	6,0	1,3	4,9
Totale patrimonio netto attribuibile al Gruppo	811,6	13,2	836,0

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 31 marzo 2008, al 31 dicembre 2007 e al 31 marzo 2007 risulta così riassumibile:

	31-mar-08	31-dic-07	31-mar-07
Sede centrale di Padova	874	852	866
Stabilimenti produttivi	4.658	4.722	4.872
Società commerciali	1.412	1.170	1.146
Retail	1.742	1.258	854
Totale	8.686	8.002	7.738

Rispetto al 31 dicembre 2007 la forza lavoro è aumentata di 684 unità per effetto soprattutto delle nuove acquisizioni nel settore retail.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2008

Non vi sono da segnalare fatti avvenuti successivamente al 31 marzo 2008 che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.

PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATI**Stato patrimoniale consolidato**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31/03/2008	di cui parti correlate	31/12/2007	di cui parti correlate
ATTIVITA'					
Attivo corrente					
Cassa e banche	<i>2.1</i>	51.121		56.882	
Crediti verso clienti, netti	<i>2.2</i>	345.664	51	315.792	
Rimanenze	<i>2.3</i>	258.717		274.283	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	816		271	
Altre attività correnti	<i>2.5</i>	36.523	575	44.009	603
Totale attivo corrente		692.841		691.237	
Attivo non corrente					
Immobilizzazioni materiali	<i>2.6</i>	204.310		201.858	
Immobilizzazioni immateriali	<i>2.7</i>	22.345		23.526	
Avviamento	<i>2.8</i>	750.504		754.920	
Partecipazioni in società collegate	<i>2.9</i>	11.507		12.279	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	<i>2.10</i>	1.820		2.443	
Crediti per imposte anticipate	<i>2.11</i>	79.369		75.495	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	1.041		1.608	
Altre attività non correnti	<i>2.12</i>	10.506		8.628	
Totale attivo non corrente		1.081.402		1.080.757	
Totale attivo		1.774.243		1.771.994	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31/03/2008	di cui parti correlate	31/12/2007	di cui parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passivo corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	169.552		161.709	
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	167.962	5.759	194.714	8.259
Debiti tributari	<i>2.15</i>	26.157		20.568	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	82.090	580	73.725	622
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	788		803	
Totale passivo corrente		446.549		451.519	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	433.737		409.827	
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	39.432		37.840	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	13.016		12.789	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	14.226		11.080	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	1.311		359	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	8.415		7.642	
Totale passivo non corrente		510.137		479.537	
Totale passivo		956.686		931.056	
Patrimonio netto					
Capitale sociale	<i>2.20</i>	71.349		71.349	
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	747.471		747.471	
Perdite a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	(18.854)		(33.540)	
Riserva per <i>fair value</i> e per <i>cash flow</i>	<i>2.23</i>	(1.615)		(280)	
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		13.206		51.018	
Patrimonio netto di Gruppo		811.557		836.018	
Patrimonio netto di terzi		6.000		4.920	
Totale patrimonio netto		817.557		840.938	
Totale passività e patrimonio netto		1.774.243		1.771.994	

Conto economico consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre 2008	di cui parti correlate	1° trimestre 2007	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	326.020	46	341.395	38
Costo del venduto	3.2	(133.080)	(4.137)	(136.833)	(7.489)
Utile industriale lordo		192.940		204.562	
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	3.3	(122.021)		(123.627)	
Spese generali ed amministrative	3.4	(34.003)	(291)	(32.304)	(290)
Altri ricavi e spese operative, nette	3.5	(36)		279	
Utile operativo		36.880		48.910	
Quota di utile di imprese collegate	3.6	38		39	
Oneri finanziari netti	3.7	(13.671)		(12.315)	
Utile prima delle imposte		23.247		36.634	
Imposte sul reddito	3.8	(8.723)		(14.132)	
Utile del periodo		14.524		22.502	
Utile del periodo di pertinenza di terzi		1.318		1.654	
Utile del periodo di pertin. del Gruppo		13.206		20.848	
Utile per azione - <i>base (Euro)</i>	3.9	0,05		0,07	
Utile per azione - <i>diluito (Euro)</i>	3.9	0,05		0,07	

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	(28.469)	6.989
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	14.524	22.502
Ammortamenti	9.818	9.632
Stock option	139	139
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	(38)	(39)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	1.576	822
Variazione netta di altri fondi	244	79
Interessi passivi	10.068	9.576
Imposte sul reddito	8.723	14.132
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	45.054	56.843
(Incremento) Decremento dei crediti	(33.349)	(38.718)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	11.518	(3.007)
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	(18.486)	(22.049)
Interessi passivi pagati	(4.463)	(3.382)
Imposte pagate	(7.865)	(4.705)
Totale (B)	(7.591)	(15.018)
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(9.801)	(9.091)
Acquisizione di controllate al netto della cassa acquisita (Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni e titoli	(26.671)	-
Incremento netto immobilizzazioni immateriali	(576)	(1.417)
Totale (C)	(37.069)	(10.508)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	28.179	18.325
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(6.882)	(300)
Distribuzione dividendi	(447)	(103)
Totale (D)	20.850	17.922
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(23.810)	(7.604)
Differenze nette di conversione	2.834	254
Totale (F)	2.834	254
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)	(49.445)	(361)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Primi tre mesi 2007

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
PN del Gruppo al 01.01.2007	70.843	751.276	(22.726)	1.859	42	37.467	838.761
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	37.467	(37.467)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(6.715)	217	126	-	(6.372)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	20.848	20.848
PN del Gruppo al 31.03.2007	70.843	751.276	(29.441)	2.076	37.635	20.848	853.237
PN di Terzi al 01.01.2007	-	-	(2)	-	2.045	3.346	5.389
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.346	(3.346)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(30)	-	91	-	61
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(103)	-	(103)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	1.654	1.654
PN di Terzi al 31.03.2007	-	-	(32)	-	5.379	1.654	7.001
PN consolidato al 31.03.2007	70.843	751.276	(29.473)	2.076	43.014	22.502	860.238

Primi tre mesi 2008

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
PN del Gruppo al 01.01.2008	71.349	747.471	(75.805)	(280)	42.265	51.018	836.018
Destinazione utile esercizio precedente					51.018	(51.018)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi			(36.264)	(1.335)	(68)		(37.667)
Distribuzione dividendi							-
Utile del periodo						13.206	13.206
PN del Gruppo al 31.03.2008	71.349	747.471	(112.069)	(1.615)	93.215	13.206	811.557
PN di Terzi al 01.01.2008	-	-	(147)	-	1.542	3.525	4.920
Destinazione utile esercizio precedente					3.525	(3.525)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi			(222)		431		209
Distribuzione dividendi					(447)		(447)
Utile del periodo						1.318	1.318
PN di terzi al 31.03.2008	-	-	(369)	-	5.051	1.318	6.000
PN consolidato al 31.03.2008	71.349	747.471	(112.438)	(1.615)	98.266	14.524	817.557

Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre	
		2008	2007
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per <i>cash flow</i>	<i>2.23</i>	(692)	912
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per <i>fair value</i>	<i>2.23</i>	(643)	284
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione	<i>2.22</i>	(36.486)	(6.745)
Altri utili (perdite) iscritti direttamente a patrimonio netto	<i>2.22</i>	(229)	217
Totale utili (perdite) iscritti direttamente a PN		(38.050)	(5.332)
Utile del periodo		14.524	22.502
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo		(23.526)	17.170
Attribuibili a:			
Gruppo		(24.601)	15.456
Azionisti terzi		1.075	1.714
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo		(23.526)	17.170

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

La presente relazione trimestrale consolidata, espressa in migliaia di Euro, è relativa al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2008 al 31 marzo 2008. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2008 e del 2007 mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007.

La presente relazione ed i prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2008 sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dall'articolo 154 ter del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, del regolamento emittenti emanato dalla Consob nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005.

Le informazioni finanziarie consolidate relative al periodo chiuso al 31 marzo 2008 sono state predisposte nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dalla Commissione Europea alla medesima data. In particolare la presente relazione è stata redatta in applicazione dello *IAS 34 – bilanci intermedi*, tenuto conto delle indicazioni contenute nelle disposizioni emesse dalla Consob con la Comunicazione n. DEM 6064293 del 28 luglio 2006.

I principi contabili utilizzati nella preparazione della presente relazione sono quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 e sono stati applicati in maniera comparativa nei periodi oggetto di presentazione.

Il presente bilancio consolidato viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 maggio 2008.

1.2 Area e metodologia di consolidamento

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

	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta %
SOCIETÀ ITALIANE			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	35.000.000	100,0
Oxsol S.p.A. - Pieve di Cadore (BL)	EUR	121.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Padova	EUR	102.775	100,0
SOCIETÀ ESTERE			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.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 – Lisboa (P)	EUR	500.000	100,0
Safilo Switzerland AG – Liestal (CH)	CHF	1.000.000	100,0
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
Just Spectacles Pty Ltd - Perth (AUS)	AUD	2.000	100,0
Just Spectacles (Franchisor) Pty Ltd - Perth - (AUS)	AUD	200	100,0
Just Spectacles Direct Pty Ltd - Perth (AUS)	AUD	400	100,0
Just Protection Eyewear Pty Ltd - Perth (AUS)	AUD	2	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
Tide Ti S.A. de CV - Cancun (MEX)	MXN	52.010.000	60,0
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100,0
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100,0
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CAN)	CAD	300.011	100,0

1.3 Conversione dei bilanci e delle transazioni in valuta estera

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

	Puntuale	Puntuale	Medio	
	31-mar-08	31-mar-07	Q1 2008	Q1 2007
USD	1,5812	1,3318	1,4976	1,3106
HKD	12,3075	10,4070	11,6737	10,2334
CHF	1,5738	1,6247	1,6014	1,6162
CAD	1,6226	1,5366	1,5022	1,5357
JPY	157,3700	157,3200	157,7987	156,4322
GBP	0,7958	0,6798	0,7570	0,6706
SEK	9,3970	9,3462	9,3996	9,1894
AUD	1,7334	1,6484	1,6533	1,6671
ZAR	12,8118	9,7005	11,2736	9,4919
BRL	2,7554	2,7158	2,5851	2,7633
IND	63,3037	58,0066	59,6098	57,8585
SGD	2,1819	2,0204	2,1107	2,0073
MYR	5,0575	4,6047	4,8325	4,5842
CNY	11,0874	10,2951	10,7268	10,1688
KRW	1.566,9700	1.253,0200	1.430,8415	1.230,7847
MEXP	16,8983	n/a	16,1862	1.214,6900

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

1.4 Uso di stime

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

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

2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

2.1 Cassa e banche

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

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Cassa e banche attive	51.121	56.882
Totale	51.121	56.882

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

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2008	31 marzo 2007
Cassa e banche attive	51.121	53.596
c/c bancari passivi e finanziamenti a breve	(100.566)	(53.957)
Totale	(49.445)	(361)

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Valore lordo	365.969	335.329
Fondo svalutazione crediti	(20.305)	(19.537)
Valore netto	345.664	315.792

I crediti verso clienti sono aumentati soprattutto per effetto della stagionalità dell'attività; va notato che il Gruppo non ha particolare concentrazione del rischio di credito, essendo la sua esposizione creditoria suddivisa su un largo numero di clienti.

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

Detto fondo include inoltre l'accantonamento per prodotti consegnati ai clienti 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.

2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Materie prime	39.550	49.176
Prodotti in corso di lavorazione	6.894	7.313
Prodotti finiti	236.897	243.737
Totale lordo	283.341	300.226
Fondo obsolescenza (-)	(24.624)	(25.943)
Totale netto	258.717	274.283

Le giacenze di materie prime si sono ridotte rispetto al 31 dicembre 2007 in previsione di livelli di produzione in diminuzione rispetto al precedente esercizio. Le giacenze di prodotto finito si sono ridotte rispetto al termine del 2007 nonostante il primo trimestre dell'anno richieda normalmente un maggior livello di magazzino. Tale contenimento delle scorte si spiega con le previsioni di moderata crescita di fatturato e con la volontà di minimizzare il rischio di obsolescenza futura.

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. La variazione a conto economico viene imputata alla voce "costo del venduto" (nota 3.2).

Viene di seguito esposta la movimentazione del suddetto fondo:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2008	Variazione a conto economico	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2008
Fondo obsolescenza	25.943	(603)	(716)	24.624
Totale	25.943	(603)	(716)	24.624

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Attivo corrente:		
- Contratti a term. in valuta - al fair value rilevato a c. economico	251	271
- Contratti a term. in valuta - al fair value rilevato a patrim. netto	565	-
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	-
Totale	816	271
Attivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	359	926
- Opzioni	682	682
Totale	1.041	1.608
Passivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	1.311	359
- Interest rate swaps - al fair value rilevato a C. Economico	-	-
Totale	1.311	359

Le caratteristiche ed il fair value dei contratti a termine in divisa in essere al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007 possono essere sintetizzati nella seguente tabella:

Contratti a termine	31 marzo 2008		31 dicembre 2007		
	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)	Fair value (Euro/000)
Scadenza esercizio 2008				1.150	49
Scadenza esercizio 2008	\$14.000	816	\$18.000		222
Totale	\$14.000	816	\$18.000	1.150	271

I proventi e le perdite sospesi nella fair value reserve alla fine di un periodo vengono rilevati a conto economico con la chiusura del contratto di copertura.

Si riepilogano di seguito le caratteristiche ed il fair value dei contratti di interest rate swap in essere al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007:

Interest rate swaps (Euro/000)	31 marzo 2008		31 dicembre 2007	
	Controvalore contratti	Fair value	Controvalore contratti	Fair value
Scadenza esercizio 2010	25.000	(319)	25.000	(96)
Scadenza esercizio 2011	134.784	(633)	100.000	663
Totale	159.784	(952)	125.000	567

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

Nell'attivo non corrente viene riportato il fair value, pari ad Euro 682 migliaia, dell'opzione di rimborso anticipato inclusa nel prestito obbligazionario emesso dalla controllata Safilo Capital International S.A..

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Credito IVA	7.873	4.980
Crediti d'imposta e acconti	7.102	10.175
Ratei e risconti attivi	14.325	6.658
Crediti verso agenti	259	1.018
Altri crediti	6.964	21.178
Totale	36.523	44.009

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

I ratei e risconti attivi al 31 marzo 2008 includono:

- risconti di costi pubblicitari per Euro 5.795 migliaia;
- risconto di costi per royalties per Euro 2.174 migliaia
- risconti di costi assicurativi per Euro 717 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 1.359 migliaia;
- risconti di costi sostenuti per la parte di finanziamento denominata "Revolving Facility" per Euro 1.128 migliaia;
- risconti attivi di altri costi, prevalentemente di carattere commerciale, per la restante parte.

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

Il decremento della voce "Altri crediti" è dovuto principalmente alla compensazione degli anticipi su royalties corrisposti nell'esercizio precedente con il debito per royalties maturate nel corso del trimestre.

2.6 Immobilizzazioni materiali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2008	Incrementi	Decrementi	Riclass.	Nuove acquisiz.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2008
Valore lordo							
Terreni e fabbricati	116.050	1.589	(111)		1.039	(353)	118.214
Impianti e macchinari	165.889	1.119	(8)			(262)	166.738
Attrezzature e altri beni	161.006	6.067	(51)		4.950	(3.623)	168.349
Impianti in costruzione	6.288	1.855		(1.248)		(53)	6.842
Totale	449.233	10.630	(170)	(1.248)	5.989	(4.291)	460.143
Fondo ammortamento							
Terreni e fabbricati	30.558	892			259	(107)	31.602
Impianti e macchinari	107.009	2.897	(8)		-	(122)	109.776
Attrezzature e altri beni	109.808	4.569	(42)		1.754	(1.634)	114.455
Totale	247.375	8.358	(50)	-	2.013	(1.863)	255.833
Valore netto	201.858	2.272	(120)	(1.248)	3.976	(2.428)	204.310

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nei primi tre mesi del 2008 assommano complessivamente ad Euro 9.382 migliaia (in linea con gli investimenti realizzati nei primi tre mesi dell'esercizio precedente) e sono stati realizzati:

- per Euro 1.476 migliaia nella nuova realtà produttiva cinese e per Euro 2.964 migliaia negli altri stabilimenti produttivi del Gruppo per l'acquisto e la costruzione delle attrezzature relative alla nuova modellistica e per la sostituzione di impianti e macchinari obsoleti;
- per Euro 3.074 migliaia per l'apertura di nuovi negozi nel settore retail;
- per Euro 800 migliaia nella sede di Padova;
- per la differenza nelle altre società del Gruppo.

2.7 Immobilizzazioni immateriali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2008	Incrementi	Decrementi e svalutaz.	Nuove acquisiz.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2008
Valore lordo						
Software	14.695	317		93	(313)	14.792
Marchi e licenze	42.313	54		12	(42)	42.337
Altre immobilizzazioni immateriali	9.039	130			(190)	8.979
Immobilizzaz. Immateriali in corso	83	75				158
Totale	66.130	576	-	105	(545)	66.266
Fondo ammortamento						
Software	9.853	492		84	(131)	10.298
Marchi e licenze	26.477	840			(17)	27.300
Altre immobilizzazioni immateriali	6.274	128			(79)	6.323
Totale	42.604	1.460	-	84	(227)	43.921
Valore netto	23.526	(884)	-	21	(318)	22.345

La quota di ammortamento relativa alle immobilizzazioni materiali ed immateriali per i primi tre mesi del 2008 e del 2007 è suddivisa nelle seguenti voci di conto economico:

(Euro/000)	nota	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
costo del venduto	3.2	5.334	5.240
spese di vendita e di marketing	3.3	1.059	1.026
spese generali ed amministrative	3.4	3.425	3.366
Valore netto		9.818	9.632

2.8 Avviamento

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2008	Incrementi	Decrementi	Diff. di conversione	Saldo al 31 marzo 2008
Avviamento	754.920	24.293	-	(28.709)	750.504
Valore netto	754.920	24.293	-	(28.709)	750.504

La variazione rispetto al precedente esercizio si riferisce all'acquisizione delle catene retail Sunglass Island in Messico e Just Spectacles in Australia ed alle differenze di conversione generatesi nel periodo.

Nel corso del mese di gennaio 2008 il Gruppo Safilo ha acquisito il 60% della società Ti.De.Ti con sede a Cancun (Messico) per un corrispettivo pari a circa 15 milioni di Euro.

La seguente tabella riporta il fair value complessivo delle attività e passività acquisite e la quota delle stesse che rileva ai fini del calcolo dell'avviamento risultante dalla business combination:

Attività e passività acquisite (Euro/000)	Totale fair value attività e passività acquisite	60% fair value attività e passività acquisite
Crediti verso clienti, netti	336	202
Rimanenze	4.614	2.768
Altre attività correnti	830	498
Immobilizzazioni materiali nette	1.466	880
Altre attività non correnti	647	388
Debiti commerciali	(3.600)	(2.160)
Debiti tributari	(109)	(65)
Altre passività a breve termine	(98)	(59)
Finanziamenti bancari	(1.182)	(709)
Totale attività nette	2.904	1.743
Avviamento		13.242
Prezzo pagato		14.985

In data 31 gennaio 2008 il Gruppo Safilo ha inoltre acquisito il 100% delle società australiane Just Spectacles PTY Ltd, Just Spectacles Franchisor PTY Ltd, Just Spectacles Direct PTY Ltd and Just Protection Eyewear PTY Ltd con sede a Perth (Australia) per un corrispettivo pari a circa 12 milioni di euro.

Attività e passività acquisite (Euro/000)	Fair value
Cassa e banche attive	1.136
Crediti verso clienti, netti	524
Rimanenze	1.067
Altre attività correnti	529
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	2.531
Debiti commerciali	(2.747)
Altre passività a breve termine	(538)
Finanziamenti bancari	(1.457)
Totale attività nette	1.046
Avviamento	11.051
Prezzo pagato	12.097

Le transazioni in oggetto sono state contabilizzate secondo il metodo dell'acquisizione e la differenza tra il prezzo di acquisto e la quota di fair value delle attività nette acquisite di pertinenza del Gruppo è stata interamente allocata ad avviamento.

In accordo con quanto prescritto dall'IFRS n. 3 paragrafo 62 la contabilizzazione iniziale delle aggregazioni aziendali sopra evidenziate è stata determinata solo provvisoriamente, determinando quindi solo in via provvisoria i fair value da assegnare ad attività, passività e passività potenziali identificabili delle società acquisite. Le eventuali rettifiche di tali valori, in linea con quanto prescritto dal paragrafo 62 sopra citato, saranno determinate entro dodici mesi dalla data di acquisizione.

L'avviamento rilevato dal Gruppo a seguito delle acquisizioni delle due catene di negozi risulta interamente attribuibile al sovra reddito che ci si attende dalla distribuzione dei prodotti del Gruppo attraverso il canale retail ed alle sinergie che saranno conseguite grazie alle aggregazioni stesse.

Dalla data di acquisizione le società acquisite hanno realizzato ricavi pari ad Euro 9.112 migliaia ed hanno fatto registrare un'utile netto aggregato pari ad Euro 761 migliaia.

2.9 Partecipazioni in società collegate

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

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

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate nel corso dei primi tre mesi del 2008 risulta essere la seguente:

(Euro/000)	31.12.2007			Movimentaz. del periodo		
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 31 dic 2007	Quota utili e storno divid. soc. colleg.	Diff. di convers.	Valore al 31 marzo 2008
TBR Inc.	452	527	979	38	(69)	948
Elegance Ltd	5.589	5.470	11.059	-	(741)	10.318
Optifashion As	353	(112)	241	-	-	241
Totale	6.394	5.885	12.279	38	(810)	11.507

La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuta alla quota di utile realizzato nel periodo dalle società collegate ed alle differenze di conversione.

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

2.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

(Euro/000)	Natura del rapporto	Valore al 31 marzo 2008	Valore al 31 dicembre 2007
Gruppo Banco Popolare	Part. in altre imprese	1.352	1.954
Unicredit S.p.A.	Part. in altre imprese	122	164
Altre	Part. in altre imprese	346	325
Totale		1.820	2.443

Si riporta di seguito la movimentazione della voce in esame per i primi tre mesi del 2008:

(Euro/000)	31.12.2007			Movimentazione del periodo		Valore al 31 marzo 2008
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Incr/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	
Gruppo Banco Popolare	10.198	(8.244)	1.954	-	(602)	1.352
Unicredit S.p.A.	48	116	164	-	(42)	122
Altre	43	282	325	21	-	346
Totale	10.289	(7.846)	2.443	21	(644)	1.820

2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

(Euro/000)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Crediti per imposte anticipate	79.369	75.495
Fondo imposte differite	(14.226)	(11.080)
Totale netto	65.143	64.415

Crediti per imposte anticipate

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

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.

Le voci più significative su cui sono state calcolate le imposte differite passive riguardano le immobilizzazioni materiali e l'ammortamento dell'avviamento, calcolato solo ai fini fiscali.

2.12 Altre attività non correnti

Al 31 marzo 2008 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 10.506 migliaia e si riferiscono principalmente:

- per Euro 3.592 migliaia al credito relativo alle quote del trattamento di fine rapporto (TFR) che la controllata Safilo S.p.A. ha trasferito al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS (Istituto Nazionale Previdenza Sociale) a seguito delle modifiche apportate dalla legge finanziaria n. 296/06;
- per Euro 3.090 migliaia a crediti per depositi cauzionali;
- per la restante parte ad altre attività non correnti presenti nei bilanci di alcune società del Gruppo.

2.13 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

(Euro/000)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
<u>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</u>		
Scoperto di conto corrente	5.302	2.395
Finanziamenti bancari a breve	95.264	82.956
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	30.125	34.516
Quota a breve dei leasing finanziari	1.211	1.197
Debiti verso società di factoring	36.389	39.300
Quota a breve degli altri finanziamenti	1.261	1.345
Totale passivo corrente	169.552	161.709
<u>Debiti vs banche e finanziam. a medio e lungo termine</u>		
Finanziamenti a medio lungo termine	423.704	400.567
Debiti per leasing finanziari	9.368	8.595
Altri finanziamenti a medio lungo termine	665	665
Totale passivo non corrente	433.737	409.827
Totale finanziamenti e debiti verso banche	603.289	571.536

La quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine include per Euro 29.859 migliaia la parte rimborsabile entro l'anno del finanziamento "senior" stipulato a fine giugno 2006 e per Euro 266 migliaia la quota rimborsabile entro 12 mesi dei finanziamenti bancari ottenuti da alcune società controllate appartenenti al Gruppo.

La quota a lungo termine del suddetto finanziamento "senior", pari ad Euro 230.016 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 attualmente applicato è 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 marzo 2008 per Euro 100 milioni e USD 20 milioni. Nel corso del 2007 le banche finanziatrici hanno concesso di posticipare di un anno la scadenza della linea Revolving originariamente fissata al 31 dicembre 2011.

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.

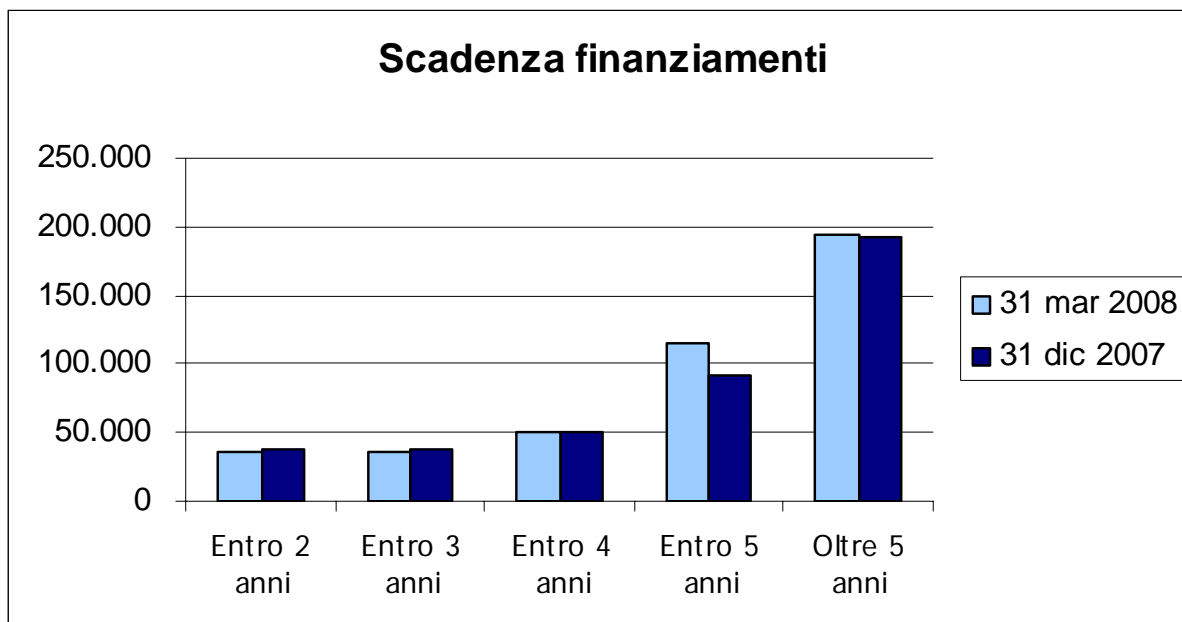
I debiti per leasing finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita media residua dei contratti di leasing è di circa 7 anni. Tutti i contratti di leasing in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili attraverso un piano a rate costanti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

Alcune società del Gruppo hanno inoltre stipulato dei contratti di leasing operativo. I costi per canoni di leasing operativo sono stati imputati a conto economico nelle voci "Costo del venduto" (nota 3.2), "Spese di vendita e di marketing" (nota 3.3) e "Spese generali ed amministrative" (nota 3.4).

Gli altri finanziamenti a breve termine includono, per Euro 36.389 migliaia, un debito verso una primaria società di factoring derivante dal contratto stipulato dalla controllata Safilo S.p.A..

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

(Euro/000)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Entro 2 anni	36.151	37.265
Entro 3 anni	36.807	37.423
Entro 4 anni	50.125	50.728
Entro 5 anni	115.555	91.237
Oltre 5 anni	195.099	193.175
Totale	433.737	409.827



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

(Euro/000)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
A breve termine		
Euro	150.034	141.380
Dollaro USA	14.725	15.129
Real brasiliano	2.043	2.744
Yen	1.589	1.213
Dollaro Hong Kong	1.161	1.245
Totale	169.552	161.709
A medio lungo termine		
Euro	359.369	343.588
Dollaro USA	74.368	66.239
Totale	433.737	409.827
Totale finanziamenti	603.289	571.536

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 31 marzo 2008:

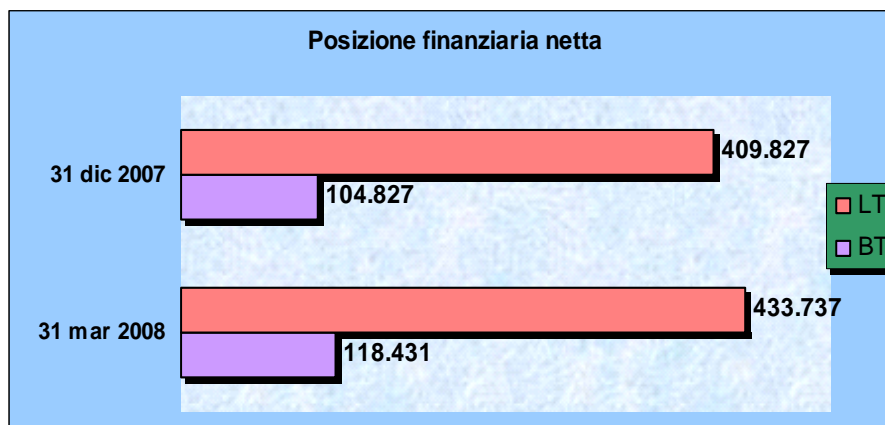
<i>(Euro/000)</i>	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	234.911	98.374	136.537
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	353.359	266.008	87.351
Totale	588.270	364.382	223.888

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

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

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2008 confrontata con la medesima al 31 dicembre 2007 è la seguente:

Posizione finanziaria netta <i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	Variaz.
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(30.125)	(34.516)	4.391
Indebitamento bancario a breve	(100.566)	(85.351)	(15.215)
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(38.861)	(41.842)	2.981
Disponibilità liquide	51.121	56.882	(5.761)
Posizione finanziaria netta a BT	(118.431)	(104.827)	(13.604)
Finanziamenti a medio lungo termine	(433.737)	(409.827)	(23.910)
Posizione finanziaria netta a LT	(433.737)	(409.827)	(23.910)
Posizione finanziaria netta	(552.168)	(514.654)	(37.514)



Legenda:

LT= lungo termine

BT= breve termine

2.14 Debiti commerciali

(Euro/000)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	40.195	43.242
Acquisto di prodotti finiti	51.931	60.525
Lavorazioni di terzi	7.139	8.280
Acquisto di immobilizzazioni	2.832	3.683
Provvigioni	7.241	5.933
Royalties	10.119	20.318
Costi promozionali e di pubblicità	22.774	24.349
Servizi	25.731	28.384
Totale	167.962	194.714

2.15 Debiti tributari

Al 31 marzo 2008 i debiti tributari ammontano a Euro 26.157 contro Euro 20.568 migliaia del 31 dicembre 2007, e si riferiscono per Euro 13.990 migliaia ad imposte sul reddito, per Euro 9.233 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali.

L'accantonamento per le imposte correnti del periodo viene esposto nella nota relativa alle imposte sul reddito (3.8).

2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2008	31 dic 2007
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	35.511	30.158
Debiti per accrediti e premi di attività a clienti	25.219	27.231
Debiti verso agenti	1.724	1.792
Debiti verso fondi pensione	279	881
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	633	484
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	8.318	3.283
Altri ratei e risconti passivi	2.131	3.519
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	3.498	3.726
Altre passività correnti	4.777	2.651
Totale	82.090	73.725

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

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

2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2008	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2008
Fondo garanzia prodotti	4.463	315	(263)		4.515
Fondo indenn. suppl. di clientela	3.799	162			3.961
Altri fondi per rischi ed oneri	4.527	45		(32)	4.540
Totale fondi rischi a LT	12.789	522	(263)	(32)	13.016
Fondo rischi diversi a BT	803	30	(45)	-	788
Totale	13.592	552	(308)	(32)	13.804

Il fondo garanzia prodotti è stato stanziato a fronte di costi da sostenere per la sostituzione di prodotti venduti entro la data di bilancio.

Il fondo indennità suppletiva di clientela è stato costituito a fronte del rischio derivante dalla liquidazione di indennità in caso di cessazione del rapporto di agenzia. Detto fondo è stato calcolato sulla base delle norme di legge vigenti alla data di chiusura di bilancio e tiene conto delle aspettative di flussi finanziari futuri.

L'accantonamento del periodo ai suddetti fondi è stato imputato a conto economico nella voce "Spese di vendita e di marketing" (nota 3.3).

2.18 Benefici ai dipendenti

La voce in oggetto si riferisce a diverse forme di piani pensionistici a benefici definiti e a contribuzioni definite, in linea con le condizioni e le pratiche locali dei paesi in cui le società del Gruppo svolgono la loro attività. La movimentazione avvenuta nel periodo è la seguente:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2008	Accant. a conto ecom.	Differenze attuariali	Utilizzi/ Pagam.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2008
Piani a contribuzione definita	3.097	1.686	-	(143)	-	4.640
Piani a benefici definiti	34.743	157	-	(124)	16	34.792
Totale	37.840	1.843	-	(267)	16	39.432

2.19 Altre passività non correnti

Al 31 marzo 2008 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 8.415 migliaia ed includono principalmente i debiti verso licenzianti derivanti da contratti in essere per la produzione e la commercializzazione di prodotti griffati e la passività derivante dall'accordo transattivo raggiunto da una controllata americana per la definizione di una controversia sorta in relazione all'utilizzo di un brevetto.

2.20 Capitale sociale

Al 31 marzo 2008 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A. ammonta ad Euro 71.348.532 ed è suddiviso in n. 285.394.128 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 ciascuna.

2.21 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta ad Euro 747.471 migliaia 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 di un prestito obbligazionario convertibile;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'esercizio delle stock options da parte dei possessori delle stesse.

2.22 Utili (perdite) a nuovo e altre riserve

La voce in oggetto include sia le riserve delle società controllate per la parte generatasi successivamente alla loro inclusione nell'area di consolidamento, sia le differenze cambio derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società consolidate denominate in moneta estera.

2.23 Riserva per fair value e per cash flow

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2008	Imputaz. a patrimonio netto	Imputaz. a conto economico	Saldo al 31 marzo 2008
Riserva per <i>cash flow</i>	393	(691)		(298)
Riserva per <i>fair value</i>	(673)	(644)		(1.317)
Totale	(280)	(1.335)	-	(1.615)

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

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

2.24 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 $\frac{1}{4}$ per ciascun esercizio di durata del Piano. I criteri di maturazione delle opzioni sono basati sul raggiungimento, nel bilancio di Safilo Group S.p.A., di determinati livelli convenzionali di EBITDA consolidato fissati 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.

Il totale dei costi imputati a conto economico nei tre mesi del 2008 e del 2007 è così riassumibile:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2008	31 marzo 2007
Piano 2006	139	139
Totale	139	139

3. Commenti alle principali voci di conto economico

3.1 Vendite nette

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi tre mesi del 2008 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente si rimanda a quanto riportato nella "Relazione sull'andamento della gestione".

3.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Acquisto di materiali e prodotti finiti	80.703	97.862
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(2.301)	(2.510)
Variazione rimanenze	13.376	(3.007)
Salari e relativi contributi	28.033	27.962
Lavorazioni di terzi	5.297	8.583
Ammortamenti industriali	5.334	5.240
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	248	201
Altri costi industriali	2.390	2.502
Totale	133.080	136.833

La riduzione del costo di acquisto di materiali e prodotti finiti è dovuto in parte all'effetto cambio, dato che gran parte del prodotto finito viene acquistato in dollari, ed in parte alla politica di contenimento del livello delle scorte a magazzino.

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	2008	2007
Prodotti finiti	3.389	(8.806)
Prodotti in corso di lavorazione	357	(226)
Materie prime	9.630	6.025
Totale	13.376	(3.007)

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza nei primi tre mesi del 2008 e del 2007 risulta così riassumibile:

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Sede centrale di Padova	862	861
Stabilimenti produttivi	4.659	4.897
Società commerciali	1.318	1.133
Retail	1.627	846
Totale	8.466	7.737

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

3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Salari e relativi contributi	27.240	25.910
Provvigioni ad agenti indipendenti	19.821	22.496
Royalties	26.863	28.629
Costi promozionali e di pubblicità	29.881	29.629
Ammortamenti	1.059	1.026
Trasporti e logistica	4.979	4.943
Consulenze	1.262	1.433
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	3.969	2.857
Utenze	449	379
Accantonamento a fondi rischi	214	316
Altri costi commerciali e di marketing	6.284	6.009
Totale	122.021	123.627

L'incremento del costo per salari e relativi contributi è dovuto principalmente allo sviluppo del settore retail.

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Stipendi e relativi contributi	16.596	15.604
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	598	597
Ammortamenti	3.426	3.366
Consulenze	2.862	3.093
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	2.200	1.719
Costi EDP	934	981
Costi assicurativi	812	657
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	1.861	1.624
Tasse non sul reddito	736	625
Altre spese generali ed amministrative	3.978	4.038
Totale	34.003	32.304

3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(3)	(9)
Altre spese operative	(287)	(129)
Plusvalenze da alienazione di immobilizz.	5	7
Altri ricavi operativi	249	410
Totale	(36)	279

3.6 Quota di utile di imprese collegate

La voce in oggetto assomma ad Euro 38 migliaia (Euro 39 migliaia nel medesimo periodo dell'esercizio 2007) ed accoglie gli utili derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Interessi passivi su finanziamenti	5.474	4.940
Interessi passivi e oneri su High Yield	4.899	4.850
Spese e commissioni bancarie	1.056	843
Differenze passive di cambio	9.350	1.787
Sconti finanziari	784	1.105
Altri oneri finanziari	18	1.011
Totale oneri finanziari	21.581	14.536
Interessi attivi	305	214
Differenze attive di cambio	7.559	1.979
Altri proventi finanziari	46	28
Totale proventi finanziari	7.910	2.221
Totale oneri finanziari netti	13.671	12.315

Gli interessi passivi sono in leggero aumento rispetto ai primi tre mesi del 2007 principalmente a seguito dell'incrementato livello dei tassi di interesse di mercato e della forte fluttuazione delle valute estere che ha portato ad un maggiore impatto delle differenze cambio negative.

3.8 Imposte sul reddito

(Euro/000)	2007	2006
imposte correnti	(10.558)	(12.113)
imposte differite	1.835	(2.019)
Totale	(8.723)	(14.132)

Il tax rate del Gruppo per i primi tre mesi del 2008, pari al 37,5% del risultato ante imposte, risulta in leggera diminuzione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (38,6% per i primi tre mesi del 2007) in considerazione soprattutto del minor peso dell'imposta regionale italiana sulle attività produttive ("IRAP") a seguito dell'entrata in vigore delle nuove aliquote.

3.9 Utile per azione

(in Euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Utile per azione base	0,05	0,07
Utile per azione diluito	0,05	0,07

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

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	13.206	20.848
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	285.394	283.373
Utile per azione di base	0,05	0,07

(Euro/000)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Utile destinato alle azioni ordinarie	13.206	20.848
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Utile a conto economico	13.206	20.848
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	285.394	283.373
Effetti di diluizione:		
- stock option (in migliaia)	-	901
Totale	285.394	284.274
Utile per azione diluito	0,05	0,07

3.10 Stagionalità

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

3.11 Operazioni significative non ricorrenti e operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2008 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti ed operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

3.12 Dividendi

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2008 la capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti. Il Consiglio di Amministrazione nel predisporre il progetto di bilancio al 31 dicembre 2007 ha proposto all'assemblea la distribuzione di un dividendo complessivo pari ad Euro 24.258.501 pari ad Euro 0,085 per azione.

3.13 Informazioni per segmento

L'informativa per settore di attività (retail/wholesale) e per area geografica vengono presentate secondo quanto richiesto dallo IAS 14 – *Informativa di settore*.

A partire dall'esercizio 2008, essendosi ormai consolidata la struttura retail del Gruppo, il management ha deciso di predisporre lo schema primario di informativa secondo i settori di attività in cui il Gruppo opera e di definire la rappresentazione per aree geografica come schema secondario.

I criteri applicati per l'identificazione di tali segmenti sono stati ispirati dalle modalità attraverso le quali il management gestisce il Gruppo ed attribuisce le responsabilità gestionali.

Relativamente al raggruppamento per area geografica occorre sottolineare che esso viene definito in funzione della sede legale delle società appartenenti al Gruppo e, pertanto, le vendite identificate secondo tale segmentazione sono determinate per origine di fatturazione e non per mercato di destinazione.

Viene di seguito fornita l'informativa per settore di attività:

31 marzo 2008 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	4.163	-	(4.163)	-
-verso terzi	301.400	24.620	-	326.020
Totale vendite	305.563	24.620	(4.163)	326.020
Utile operativo	38.016	(1.136)	-	36.880
Quota di utili di imprese collegate	38			38
Oneri finanziari netti				(13.671)
Imposte sul reddito				(8.723)
Utile dell'esercizio				14.524
<i>Margine operativo</i>	12%	-5%		11%
Altre Informazioni				
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.625	1.193		9.818

31 marzo 2007				
<i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	2.830	13	(2.843)	-
-verso terzi	325.702	15.693	-	341.395
Totale vendite	328.532	15.706	(2.843)	341.395
Utile operativo	49.253	(343)	-	48.910
Quota di utili di imprese collegate	39			39
Oneri finanziari netti				(12.315)
Imposte sul reddito				(14.132)
Utile dell'esercizio				22.502
<i>Margine operativo</i>	15%	-2%		14%
Altre Informazioni				
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.705	927		9.632

Viene di seguito fornita l'informativa per area geografica:

31 marzo 2008	Italia	Europa	America	Asia	Corporate		Totale
(Euro/000)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	Eliminaz.	
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:							
-verso altri segmenti	88.432	16.601	323	335	-	(105.691)	-
-verso terzi	75.570	107.062	105.606	37.782	-		326.020
Totale vendite	164.002	123.663	105.929	38.117	-	(105.691)	326.020
Utile lordo industriale	57.785	54.047	57.713	22.038	-	1.359	192.940
Utile operativo	6.704	13.004	10.434	6.985	(22)	(224)	36.880
Oneri finanziari							(21.581)
Proventi finanziari							7.910
Quota di utili di imprese collegate	-	-	38	-	-		38
Imposte sul reddito							(8.723)
Utile dell'esercizio							14.524
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>35%</i>	<i>44%</i>	<i>54%</i>	<i>58%</i>			<i>59%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>4%</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>	<i>18%</i>			<i>11%</i>
Altre Informazioni							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	6.242	1.617	1.643	308	6		9.818

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

31 marzo 2007							
<i>(Euro/000)</i>	Italia	Europa	America	Asia	Corporate		Totale
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	Eliminaz.	
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni							
-verso altri segmenti	100.155	13.645	317	8	105	(114.230)	-
-verso terzi	83.650	109.414	108.901	39.430	-		341.395
Totale vendite	183.805	123.059	109.218	39.438	105	(114.230)	341.395
Utile lordo industriale	73.045	56.651	54.731	20.629	-	(493)	204.562
Utile operativo	17.600	17.168	7.280	7.360	(69)	(428)	48.910
Oneri finanziari							(14.536)
Proventi finanziari							2.221
Quota di utili/(perdite) di imprese collegate	-	-	39	-	-		39
Imposte sul reddito							(14.132)
Utile dell'esercizio							22.502
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>40%</i>	<i>46%</i>	<i>50%</i>	<i>52%</i>			<i>60%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>10%</i>	<i>14%</i>	<i>7%</i>	<i>19%</i>			<i>14%</i>
Altre Informazioni							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	6.387	1.623	1.323	299	-		9.632

PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Natura del rapporto	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
<i>Crediti</i>			
Optifashion As	(a)	28	-
Elegance International Holdings Ltd	(b)	598	603
Totale		626	603

<i>Debiti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	6.339	8.881
Totale		6.339	8.881

Rapporti con parti correlate <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Natura del rapporto	1° trim. 2008	1° trim. 2007
<i>Ricavi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	9	-
Optifashion As	(a)	37	38
Totale		46	38

<i>Costi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	4.137	7.489
TBR Inc.	(b)	291	290
Totale		4.428	7.779

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

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

Safilo USA conduce in locazione gli uffici della sede centrale e del centro di distribuzione negli USA (New Jersey) in virtù di un contratto di locazione con TBR Inc., società posseduta per un terzo del capitale sociale da Vittorio Tabacchi, Presidente del consiglio di amministrazione e azionista di Safilo Group S.p.A., per un terzo da una società controllata da Safilo Group S.p.A. e per la restante quota da un soggetto terzo. Safilo Group S.p.A. ha indirettamente acquistato tale partecipazione in TBR Inc. nel 2002 per Euro 629 migliaia. Nei primi tre mesi del 2008 il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 291 migliaia a titolo di canone di locazione. I termini e le condizioni di detto contratto di locazione, compreso il canone, sono in linea con le condizioni di mercato previste per tale genere di contratti.

Safilo Far East Limited detiene il 23,05% di Elegance International Holdings Limited ("Elegance"), società quotata alla borsa di Hong Kong. Elegance è un produttore di articoli ottici in Asia al quale il Gruppo affida parte della propria produzione. Il prezzo e le altre condizioni del contratto di produzione per conto terzi tra Safilo Far East Limited e Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti. Massimiliano Tabacchi, Co-Amministratore Delegato di Safilo Group S.p.A., e Mario Pietribiasi, dirigente del Gruppo, sono amministratori non esecutivi di Elegance. Inoltre, Mario Pietribiasi è anche azionista di tale società con una partecipazione inferiore allo 0,50%.

PASSIVITA' POTENZIALI

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano già state discusse nelle note precedenti o che non siano coperte da adeguati fondi. Tuttavia al 31 marzo 2008 risultano pendenti procedimenti giudiziari 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 preteso 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.

IMPEGNI

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

SAFILO GROUP S.p.A. – PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2008**Stato patrimoniale**

<i>(Valori in Euro)</i>	31/03/2008	31/12/2007
ATTIVITA'		
Attivo corrente		
Cassa e banche	7.852.743	8.168.963
Crediti verso clienti, netti	1.493.500	1.236.000
Altre attività correnti	23.857.979	38.481.627
Totale attivo corrente	33.204.222	47.886.590
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni immateriali	90.000	96.000
Partecipazioni in società controllate	806.842.172	806.842.172
Crediti per imposte anticipate	24.743.852	24.701.569
Totale attivo non corrente	831.676.024	831.639.741
Totale attivo	864.880.246	879.526.331
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Passivo corrente		
Debiti verso banche e finanziamenti	-	14.000.000
Debiti commerciali	331.548	468.127
Debiti tributari	46.805	33.186
Altre passività a breve termine	865.901	1.343.995
Totale passivo corrente	1.244.254	15.845.308
Passivo non corrente		
Benefici a dipendenti	82.339	72.339
Altre passività non correnti	16.959.043	16.759.344
Totale passività non correnti	17.041.382	16.831.683
Totale passivo	18.285.636	32.676.991
Patrimonio netto		
Capitale sociale	71.348.532	71.348.532
Riserva sovrapprezzo azioni	747.470.698	747.470.698
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	28.030.110	13.278.758
Utile (perdita) dell'esercizio	(254.730)	14.751.352
Totale patrimonio netto	846.594.610	846.849.340
Totale passività e patrimonio netto	864.880.246	879.526.331

Conto economico

<i>(Valori in Euro)</i>	1° trim. 2008	1° trim. 2007
Vendite nette	257.500	105.000
Costo del venduto	-	-
Utile industriale lordo	257.500	105.000
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	-	-
Spese generali ed amministrative	(337.451)	(233.778)
Altri ricavi e spese operative, nette	(130)	-
Perdita operativa	(80.081)	(128.778)
Oneri finanziari netti	(36.173)	(66.102)
Perdita prima delle imposte	(116.254)	(194.880)
Imposte sul reddito	(138.476)	(24.667)
Perdita dell'esercizio	(254.730)	(219.547)

Rendiconto finanziario

<i>(Valori in Euro)</i>	1° trimestre	
	2008	2007
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	8.168.963	7.790.241
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	(254.730)	(219.547)
Ammortamenti	6.000	-
Variazione netta del fondo Indennità di fine rapporto	10.000	1.041
Interessi passivi di competenza	115.372	133.822
Imposte sul reddito	138.476	24.667
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	15.118	(60.017)
(Incremento) Decremento dei crediti	14.185.389	(694.268)
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	(439.812)	179.408
Interessi passivi pagati	(76.915)	259.587
Imposte pagate	-	-
Totale (B)	13.683.780	(315.290)
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in immob. Immateriali	-	-
Totale (C)	-	-
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	-	-
Rimborso finanziamenti	(14.000.000)	(200.000)
Aumento di capitale	-	-
Dividendi pagati	-	-
Totale (D)	(14.000.000)	(200.000)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(316.220)	(515.290)
F - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E)	7.852.743	7.274.951

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

<i>(Valori in Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile (perdita)	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 31.12.2006	70.843.213	751.276.368	(8.247.983)	15.825.101	829.696.699
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	15.825.101	(15.825.101)	-
Risultato del periodo	-	-	-	(219.547)	(219.547)
Patrimonio netto al 31.03.2007	70.843.213	751.276.368	7.577.118	(219.547)	829.477.152

<i>(Valori in Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile (perdita)	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 31.12.2007	71.348.532	747.470.698	13.278.758	14.751.352	846.849.340
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	14.751.352	(14.751.352)	-
Risultato del periodo	-	-	-	(254.730)	(254.730)
Patrimonio netto al 31.03.2008	71.348.532	747.470.698	28.030.110	(254.730)	846.594.610

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Vittorio Tabacchi

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Francesco Tagliapietra dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.