



Relazione trimestrale

al 30 settembre 2008

Data di emissione: 14 novembre 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 al 30 settembre 2008.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
Informazioni generali ed attività del Gruppo.....	5
Dati di sintesi consolidati.....	6
Informazioni sull'andamento della gestione	9
Andamento economico del Gruppo	10
Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail	13
Situazione patrimoniale e finanziaria.....	14
Forza lavoro.....	17
Adeguamento alle condizioni di cui all'art. 36 Regolamento Mercati	17
Rapporti infragruppo e con parti correlate.....	17
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2008 e prospettive per l'anno in corso	18
BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2008.....	20
Stato patrimoniale consolidato	20
Conto economico consolidato	22
Rendiconto finanziario consolidato.....	23
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	24
Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti	26
NOTE ILLUSTRATIVE	27
1. Criteri di redazione	27
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	30
3. Commenti alle principali voci di conto economico.....	47
PARTI CORRELATE.....	58
PASSIVITA' POTENZIALI.....	59
IMPEGNI	59
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	60

Composizione degli organi sociali al 30 settembre 2008

Consiglio di Amministrazione	
<i>Presidente</i>	Vittorio Tabacchi
<i>Vice Presidente ed Amministratore Delegato</i>	Massimiliano Tabacchi
<i>Consigliere</i>	Claudio Gottardi
<i>Consigliere</i>	Giannino Lorenzon
<i>Consigliere</i>	Ennio Doris
<i>Consigliere</i>	Antonio Favrin
<i>Consigliere</i>	Carlo Gilardi

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

Comitato per il Controllo Interno	
<i>Presidente</i>	Carlo Gilardi Antonio Favrin Giannino Lorenzon

Comitato per la Remunerazione	
<i>Presidente</i>	Antonio Favrin Giannino Lorenzon Carlo Gilardi

Società di Revisione	
PricewaterhouseCoopers S.p.a.	

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

Disclaimer

La presente relazione, ed in particolare la sezione intitolata "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2008 e prospettive per l'anno in corso", contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri. Queste dichiarazioni sono soggette per loro natura ad una componente intrinseca di rischio ed incertezza in quanto dipendono dal verificarsi di circostanze e fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo. I risultati effettivi potrebbero quindi differire in misura anche significativa rispetto a quelli contenuti in dette dichiarazioni.

Dati di sintesi consolidati

Dati economici (in milioni di Euro)	Primi nove mesi 2008	%	Primi nove mesi 2007	%
Vendite nette	865,7	100,0	903,9	100,0
Costo del venduto	(362,6)	41,9	(371,8)	41,1
Utile industriale lordo	503,2	58,1	532,1	58,9
Ebitda	101,8	11,8	130,2	14,4
Utile operativo	71,7	8,3	101,6	11,2
Utile prima delle imposte	31,7	3,7	69,0	7,6
Utile dell'eser. di pert. del Gruppo	14,5	1,7	38,7	4,3

Dati economici (in milioni di Euro)	3° trimestre 2008	%	3° trimestre 2007	%
Vendite nette	228,7	100,0	236,1	100,0
Costo del venduto	(98,6)	43,1	(97,5)	41,3
Utile industriale lordo	130,1	56,9	138,6	58,7
Ebitda	16,7	7,3	29,7	12,5
Utile operativo	6,5	2,9	20,4	8,7
Utile prima delle imposte	(7,0)	3,0	10,2	4,3
Utile dell'eser. di pert. del Gruppo	(6,7)	2,9	5,4	2,3

Utile per azione (in Euro)	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007
Utile per azione base	0,05	0,14
Utile per azione diluito	0,05	0,14
N. azioni relative al capitale sociale al 30 settembre	285.394.128	285.394.128

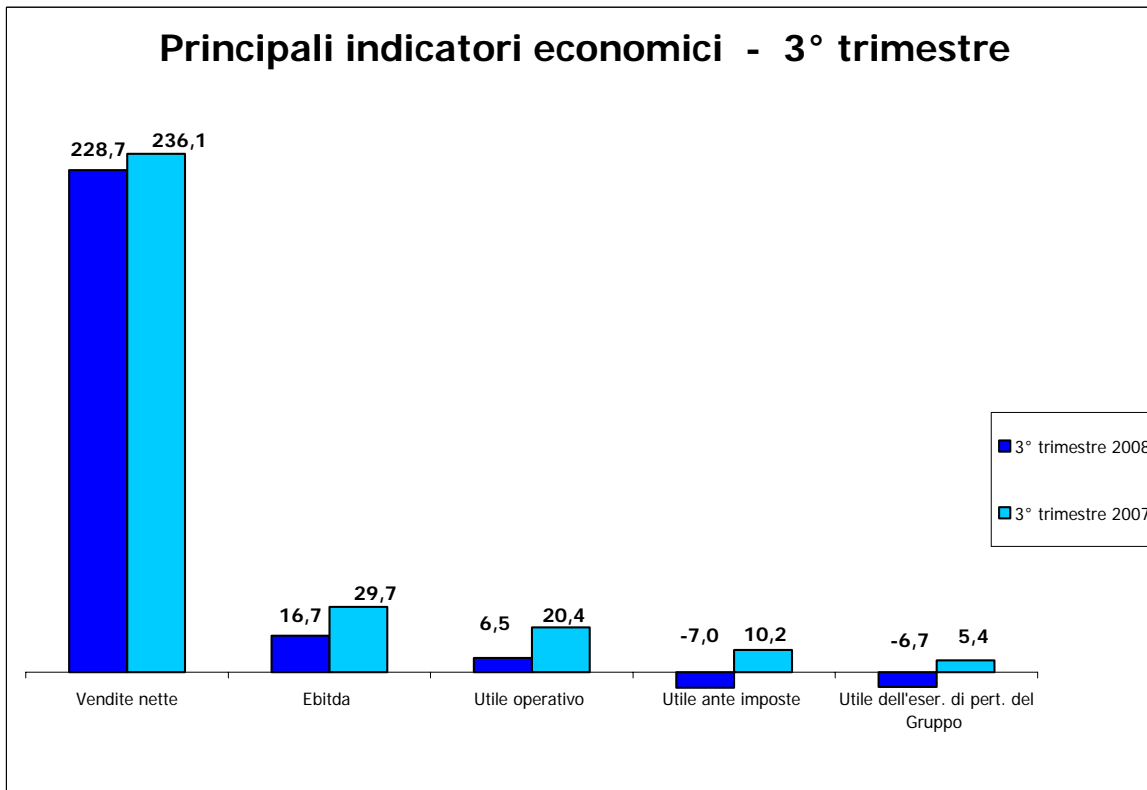
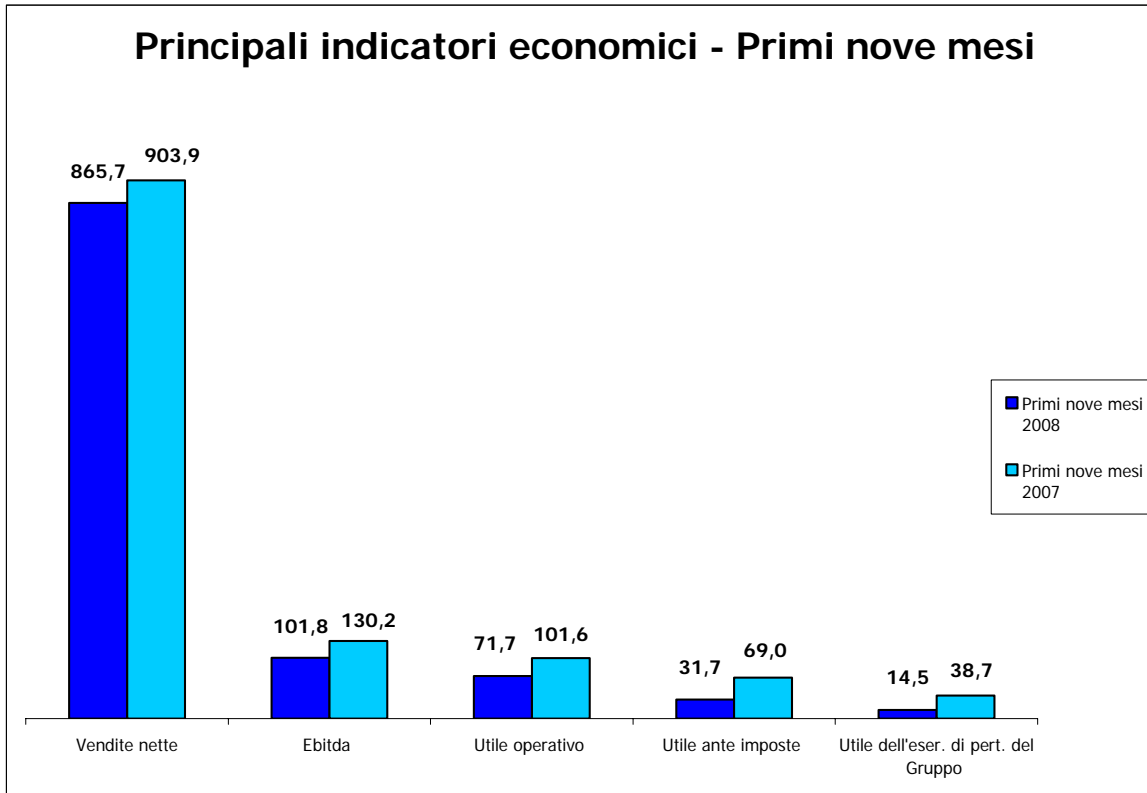
Utile per azione (in Euro)	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007
Utile per azione base	(0,02)	0,02
Utile per azione diluito	(0,02)	0,02

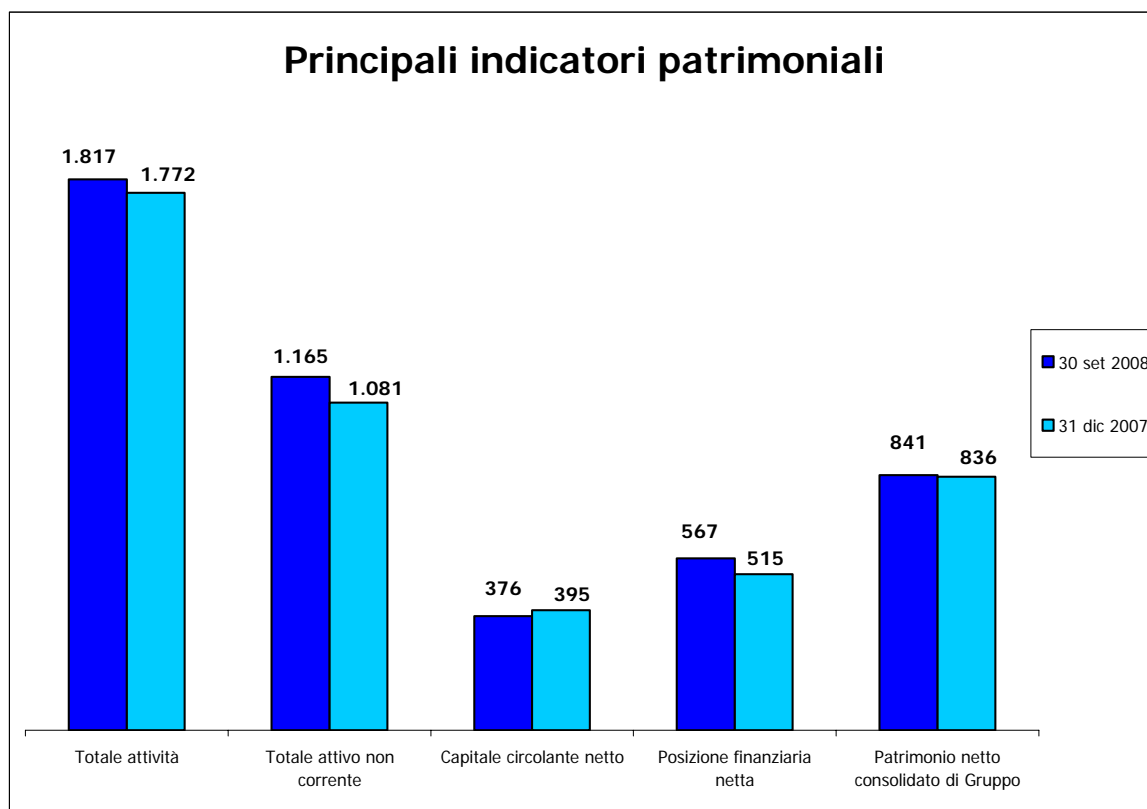
Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	30 set 2008	%	31 dic 2007	%
Totale attività	1.816,6	100,0	1.772,0	100,0
Totale attivo non corrente	1.165,2	64,1	1.080,8	61,0
Capitale circolante netto	376,4	20,7	395,4	22,3
Posizione finanziaria netta	(566,8)	31,2	(514,6)	29,0
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	840,6	46,3	836,0	47,2

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007
Flusso monetario attività operativa	50,7	34,8
Flusso monetario attività di investimento	(76,2)	(31,1)
Flusso monetario attività finanziarie	34,2	(30,4)
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	(15,0)	(19,7)

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 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

Il terzo trimestre del 2008 ha confermato una situazione generale particolarmente difficile in tutti i principali mercati in seguito alla generale preoccupazione di un rallentamento delle maggiori economie mondiali.

Questo contesto ha molteplici effetti sulle vendite del Gruppo. Da un lato il consumatore finale, in particolare per gli occhiali da sole, tende ad approssciare un nuovo acquisto con maggiore prudenza, sia in termini di frequenza che di disponibilità di spesa ricercando spesso modelli ad un prezzo più accessibile. Dall'altro i clienti diretti del Gruppo, cioè gli ottici ed i department stores, tendono a ridurre le giacenze nei punti vendita ed a contenere gli ordinativi delle nuove collezioni in attesa di avere una maggiore visibilità sul futuro.

Il Gruppo sta reagendo a questa situazione del tutto anomala focalizzando le proprie attività sui brand e sui mercati a maggiore potenziale, riorganizzando velocemente la propria struttura produttiva per adattarsi alla nuova situazione del mercato. Queste azioni, iniziate tra l'altro in anticipo rispetto al recente rallentamento dei consumi portano, nel breve periodo, ad un aggravio di costi e ad una penalizzazione della profittabilità ma hanno lo scopo di garantire la solidità dei risultati futuri.

Nonostante questa situazione le vendite del Gruppo, a parità di cambio, sono in crescita sia nel trimestre che nel progressivo dei primi nove mesi dell'anno. Il fatturato consolidato al 30 settembre ha raggiunto 866 milioni di Euro, in crescita, a cambi costanti, del 1,4% rispetto ai primi nove mesi del 2007 (a cambi correnti si è registrato invece una contrazione del 4,2%) grazie ad un forte sviluppo della presenza retail che ha compensato una leggera contrazione nelle vendite del canale wholesale.

Nell'analisi delle vendite per marchio si conferma il buon andamento delle vendite di occhiali da vista, assai meno esposti alle fluttuazioni dei cicli macroeconomici mentre la riduzione dei prezzi medi ha comportato maggior impatto sulle vendite dei prodotti da sole che tuttavia hanno registrato una forte crescita nelle vendite delle *house brands*.

La redditività operativa è risultata in forte contrazione rispetto al medesimo periodo del 2007. Le principali cause, che verranno maggiormente approfondite in seguito, sono da ricercarsi nell'effetto cambio, nel minor assorbimento di costi fissi produttivi in seguito ad una politica di contenimento dei magazzini e nell'impatto negativo della leva operativa nell'area commerciale, dove alcuni costi permangono fissi al variare del fatturato.

La stagionalità delle vendite, associata alla minore redditività operativa e ad un impatto delle differenze cambio particolarmente pesante in seguito alle forti oscillazioni delle valute ha portato ad una profittabilità netta in deciso calo rispetto al trimestre precedente ed ai primi nove mesi del 2007.

La generazione di cassa operativa nei primi nove mesi dell'anno rimane in sostanziale miglioramento rispetto al 2007 grazie alle attività focalizzate alla riduzione del capitale circolante. Tale maggior flusso finanziario è stato impegnato principalmente per operare alcune acquisizioni in ambito retail nel primo trimestre dell'anno.

In previsione di un possibile disallineamento dei covenant al 31 dicembre 2008 rispetto ai livelli presenti negli accordi contrattuali relativi al finanziamento denominato *senior*, sono stati negoziati con le banche finanziatrici dei nuovi livelli di covenant maggiormente in linea con le stime di fine anno.

Infine è importante segnalare il recente rinnovo del contratto di licenza a marchio Gucci, uno dei più importanti per il Gruppo, la cui data di scadenza è ora fissata al termine del 2018.

Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato <i>(valori in milioni di Euro)</i>	Primi nove mesi 2008		Primi nove mesi 2007		Variaz. %	3° trimestre 2008		3° trimestre 2007		Variaz. %
		%		%			%		%	
Vendite nette	865,7	100,0	903,9	100,0	-4,2%	228,7	100,0	236,1	100,0	-3,1%
Costo del venduto	(362,6)	(41,9)	(371,8)	(41,1)	-2,5%	(98,6)	(43,1)	(97,5)	(41,3)	1,2%
Utile lordo industriale	503,2	58,1	532,1	58,9	-5,4%	130,1	56,9	138,6	58,7	-6,1%
Spese di vendita e di marketing	(336,9)	(38,9)	(336,2)	(37,2)	0,2%	(94,0)	(41,1)	(90,3)	(38,2)	4,1%
Spese generali ed amministrative	(95,0)	(11,0)	(94,1)	(10,4)	1,0%	(30,3)	(13,3)	(27,9)	(11,8)	8,9%
Altri ricavi e (spese operative), nette	0,4	0,1	(0,2)	(0,0)	n.s.	0,7	0,3	(0,0)	(0,0)	n.s.
Utile operativo	71,7	8,3	101,6	11,2	-29,5%	6,5	2,9	20,4	8,7	-67,9%
Oneri finanziari netti	(40,0)	(4,6)	(32,6)	(3,6)	22,7%	(13,5)	(5,9)	(10,2)	(4,3)	32,2%
Utile prima delle imposte	31,7	3,7	69,0	7,6	-54,1%	(7,0)	(3,0)	10,2	4,3	n.s.
Imposte dell'esercizio	(14,9)	(1,7)	(27,0)	(3,0)	-44,7%	0,7	0,3	(4,1)	(1,7)	n.s.
Utile dell'esercizio	16,8	1,9	42,0	4,7	-60,1%	(6,3)	(2,7)	6,2	2,6	n.s.
Utile di pertinenza di Terzi	2,3	0,3	3,3	0,4	-30,9%	0,4	0,2	0,7	0,3	-47,5%
Utile di pertinenza del Gruppo	14,5	1,7	38,7	4,3	-62,6%	(6,7)	(2,9)	5,4	2,3	n.s.
EBITDA	101,8	11,8	130,2	14,4	-21,8%	16,7	7,3	29,7	12,5	-43,7%
Utile netto per azione - base (Euro)	0,05		0,14			(0,02)		0,02		
Utile netto per azione - diluito (Euro)	0,05		0,14			(0,02)		0,02		

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

Le vendite nette dei primi nove mesi dell'anno hanno raggiunto 865,7 milioni di Euro, in contrazione del 4,2% a cambi correnti ma in aumento del 1,4% a cambi costanti rispetto allo stesso periodo del 2007. Nell'ultimo trimestre, sempre a cambi comparabili, la crescita del fatturato complessivo è risultata pari al 1,6% (contro un calo, a cambi correnti, del 3,1%) grazie al maggiore apporto del business retail che ha beneficiato di un numero di negozi largamente superiore al 2007.

A livello di singoli canali si segnala una lieve contrazione, a tassi costanti, delle vendite wholesale con un andamento stabile del terzo trimestre rispetto ai precedenti: la causa di questo trend deriva essenzialmente dalla già citata propensione del consumatore verso prodotti di fascia prezzo più contenuta mentre continua a verificarsi una crescita, seppur lieve, dei volumi di vendita a conferma del mantenimento se non addirittura dell'incremento delle quote di mercato del Gruppo.

In un contesto marco-economico difficile è naturale che le vendite di occhiali da sole vengano maggiormente penalizzate rispetto ai prodotti di vista, strumento necessario per chi soffre di disturbi agli occhi. Tuttavia anche negli occhiali da sole la contrazione in volumi nel trimestre è stata assai limitata, mentre si è verificato in modo più accentuato lo spostamento della scelta del consumatore verso modelli più semplici, verso le house brands o comunque verso prodotti a basso prezzo.

L'analisi del fatturato wholesale per area geografica conferma, anche nel terzo trimestre, un mercato europeo in leggera contrazione, un buon andamento delle vendite nel continente americano ed un più marcato rallentamento dell'Estremo Oriente.

Partendo dall'Europa i paesi con andamenti delle vendite particolarmente poco brillanti continuano ad essere Spagna ed U.K. dove le economie locali e le peculiarità del mercato stanno penalizzando le vendite del 2008. Sostanzialmente stabile l'andamento degli altri paesi dove alcuni picchi di crescita sono legati maggiormente al

particolare apprezzamento da parte dei consumatori di una singola collezione più che un incremento strutturale del singolo mercato.

A partire dal terzo trimestre 2008 è iniziata con successo la distribuzione diretta in Ungheria, Repubblica Ceca e Slovacchia.

Anche in quest'ultimo trimestre si conferma un buon risultato nel continente americano dove la proposta commerciale del Gruppo è meglio riuscita ad intercettare velocemente i nuovi orientamenti dei consumatori in termini di tipologia di prodotto e fascia di prezzo. Non si rileva ancora un particolare impatto sulle vendite del Gruppo derivante dalle difficoltà economiche o dalle preoccupazioni sul futuro assai diffuse tra i clienti nordamericani.

Si è verificato invece un cambiamento di tendenze in Estremo Oriente. Il mercato giapponese continua nel suo trend di deciso ridimensionamento ed oggi le crescite degli altri paesi emergenti non riescono più a compensare la contrazione del maggiore mercato dell'area. Rimangono tuttavia in miglioramento i fatturati in paesi importanti come Cina e Corea del Sud mentre nei mercati dove il Gruppo non opera in distribuzione diretta i maggiori clienti iniziano ad approvvigionarsi con maggiore prudenza rispetto al passato.

Nel segmento retail le vendite sono in forte crescita rispetto al 2007 soprattutto per l'incremento dei punti vendita conseguente alle acquisizioni di inizio anno. In generale l'ultimo trimestre ha portato ad un buon fatturato nei mercati dove il Gruppo opera anche con una presenza al dettaglio grazie ad alcune azioni specifiche volte ad indurre il consumatore all'acquisto. La localizzazione dei negozi del Gruppo in paesi a maggiore difficoltà economica lascia comunque prevedere per il 2008 un andamento delle vendite comparabili in leggera contrazione. Al termine del trimestre l'organizzazione retail del Gruppo a livello mondiale poteva contare su 307 punti vendita a gestione diretta.

Ricavi per area geografica (valori in milioni di Euro)	Primi nove mesi					3° trimestre				
	2008	%	2007	%	Variaz.%	2008	%	2007	%	Variaz.%
Europa	411,0	47,5	430,0	47,5	-4,4	91,7	40,1	94,0	39,8	-2,5
America	323,9	37,4	323,3	35,8	+0,2	104,3	45,6	102,7	43,5	+1,6
Asia	111,7	12,9	111,3	12,3	+0,3	29,5	12,9	33,5	14,2	-12,1
Resto del mondo	19,1	2,2	39,3	4,4	-51,5	3,2	1,4	5,9	2,5	-46,3
Totale	865,7	100,0	903,9	100,0	-4,2	228,7	100,0	236,1	100,0	-3,1

Ricavi per prodotto (valori in milioni di Euro)	Primi nove mesi					3° trimestre				
	2008	%	2007	%	Variaz.%	2008	%	2007	%	Variaz.%
Montature da vista	343,3	39,6	350,6	38,8	-2,1	111,4	48,8	110,8	46,9	+0,6
Occhiali da sole	466,0	53,8	492,9	54,5	-5,5	95,7	41,8	98,9	41,9	-3,2
Articoli sportivi	38,6	4,5	43,6	4,8	-11,6	16,1	7,0	19,6	8,3	-18,1
Altro	17,8	2,1	16,7	1,9	+6,7	5,5	2,4	6,8	2,9	-18,4
Totale	865,7	100,0	903,9	100,0	-4,2	228,7	100,0	236,1	100,0	-3,1

L'utile lordo industriale è risultato in riduzione rispetto al 2007 sia su base trimestrale (-6,1%) che sui nove mesi dell'anno (-5,4%) per effetto del calo di fatturato e di una minor marginalità percentuale.

Questa contrazione, leggermente ampliata nel terzo trimestre, dipende principalmente dai seguenti effetti:

- minor assorbimento dei costi industriali, in conseguenza dei volumi di produzione già contenuti;
- costi di start-up dello nuovo stabilimento in Cina;
- debolezza della valuta americana rispetto al 2007;
- mix di vendita che sta privilegiando maggiormente mercati meno profittevoli.

A controbilanciare questo fenomeno il Gruppo ha implementato una serie di attività volte ad un contenimento del costo del prodotto che produrrà i suoi primi effetti a partire dalle collezioni presentate ai clienti dal secondo semestre del 2008. I risultati di questi progetti sono in linea con le aspettative e saranno sempre più evidenti con la progressiva maggiore incidenza delle nuove collezioni sulle vendite totali.

Assai più evidente è la contrazione di margini a livello di **EBITDA**. Nel terzo trimestre dell'anno alcuni fenomeni che già hanno penalizzato la redditività della prima metà del 2008 si sono confermati incrementando il loro peso percentuale perché raffrontati al trimestre stagionalmente più debole dell'anno.

In particolare, aumenta l'incidenza percentuale sul fatturato dei costi della struttura wholesale anche se, in valore assoluto, l'incremento non è rilevante. Il maggior peso dei costi commerciali è invece conseguenza di una maggiore incidenza dei compensi di quella parte della forza vendita che viene retribuita solo parzialmente con una commissione sul fatturato. A ciò si aggiungono alcuni costi necessari per meglio organizzare e stimolare le vendite delle *house brands* in Europa. Le spese di marketing incidono maggiormente sia perché, nei contratti di licenza, gli impegni negli investimenti pubblicitari vengono rapportati alle vendite dell'anno precedente sia per effetto delle iniziative che hanno poi portato al buon successo di vendita del marchio Carrera.

Questa minor redditività operativa condiziona ovviamente anche l'**utile netto** che nel trimestre risulta essere negativo anche per il maggior impatto degli oneri finanziari, penalizzati dalla rivalutazione della valuta americana nelle ultime settimane di settembre che ha portato ad incrementare, nel trimestre, le posizioni a debito in dollari.

Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail

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

	WHOLESALE				RETAIL			
	30 settembre 2008 (Euro/000)	30 settembre 2007	Variaz.	Variaz. %	30 settembre 2008	30 settembre 2007	Variaz.	Variaz. %
Vendite	787,7	850,3	-62,6	-7,4%	78,0	53,6	24,4	45,5%
EBITDA	99,9	128,3	-28,4	-22,2%	1,9	1,9	-	n.s.
%	12,7%	15,1%			2,5%	3,5%		

	WHOLESALE				RETAIL			
	3° trim 2008 (Euro/000)	3° trim 2007	Variaz.	Variaz. %	3° trim 2008	3° trim 2007	Variaz.	Variaz. %
Vendite	203,7	218,4	-14,7	-6,7%	25,0	17,7	7,3	41,2%
EBITDA	16,5	29,7	-13,2	-44,4%	0,2	(0,0)	0,2	n.s.
%	8,1%	13,6%			0,6%	-0,2%		

In ambito wholesale il fatturato del Gruppo è risultato in contrazione rispetto ai primi nove mesi del 2007 principalmente a causa dell'effetto cambio (al netto della svalutazione delle monete estere, il calo si sarebbe ridotto al 2,2%).

Tale rallentamento delle vendite è conseguenza di un calo del prezzo medio per i seguenti motivi:

- migliore andamento dei prodotti da vista, con un prezzo medio inferiore all'occhiale da sole;
- orientamento dei consumatori sui prodotti più semplici;
- mix vendite che privilegia le *house brands*.

In termini di volumi, al contrario, sia nei primi nove mesi dell'anno che nel trimestre, si registra un incremento delle vendite, a riprova dell'immutata forza commerciale del Gruppo.

La redditività del business wholesale è risultata invece in marcato rallentamento nell'ultimo trimestre, per i motivi già esposti in precedenza.

Il canale retail sta attraversando un periodo particolarmente difficile, in un mercato dove si registra un forte calo del traffico nei negozi. Il Gruppo sta reagendo con forza a questa situazione riuscendo a minimizzare gli effetti negativi in termini di vendite comparabili. In valore assoluto, la forte crescita è invece conseguenza del consolidamento delle catene messicana ed australiana acquisite ad inizio anno.

Queste attività hanno permesso di raggiungere il punto di pareggio a livello di EBITDA anche nel terzo trimestre, che, per stagionalità delle vendite, è normalmente il più debole dell'anno.

Il settore retail ha comunque, ad oggi, un effetto diluitivo sui risultati del Gruppo né si prevede, nei prossimi trimestri, possa avvenire una decisa inversione di tendenza in quanto buona parte dei negozi sono localizzati in USA e Spagna, paesi con economie particolarmente in difficoltà.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Stato patrimoniale sintetico <i>(valori in milioni di Euro)</i>	30 settembre 2008	31 dicembre 2007	Variaz.
Cassa e banche	52,3	56,9	(4,6)
Crediti verso clienti	282,7	315,8	(33,1)
Rimanenze	259,4	274,3	(14,9)
Altre attività correnti	57,0	44,3	12,7
Totale attivo corrente	651,4	691,2	(39,8)
Immobilizzazioni materiali	224,2	201,9	22,3
Immobilizzazioni immateriali	23,0	23,5	(0,5)
Avviamento	799,5	754,9	44,6
Altre attività non correnti	118,5	100,5	18,0
Totale attivo non corrente	1.165,2	1.080,8	84,4
Totale attivo	1.816,6	1.772,0	44,6
Debiti verso banche e finanziamenti	150,9	161,7	(10,8)
Debiti commerciali	165,7	194,7	(29,0)
Altre passività correnti	100,4	95,1	5,3
Totale passivo corrente	417,1	451,5	(34,5)
Debiti verso banche e finanziamenti	468,2	409,8	58,4
Benefici a dipendenti	41,5	37,8	3,7
Altre passività non correnti	44,1	31,9	12,2
Totale passivo non corrente	553,8	479,5	74,3
Patrimonio netto di Gruppo	840,6	836,0	4,6
Patrimonio netto di terzi	5,1	4,9	0,2
Totale passività e patrimonio netto	1.816,6	1.772,0	44,6

La situazione finanziaria

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 30 settembre 2008 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow (valori in milioni di Euro)	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	50,7	34,8	15,9
Flusso monetario attività di investimento	(76,2)	(31,1)	(45,1)
Free cash flow	(25,5)	3,7	(29,2)

Al termine del terzo trimestre dell'anno si conferma una buona generazione di cassa anche se la normale stagionalità del business porta ad assorbire risorse nei mesi centrali dell'anno. La gestione del circolante ha permesso di compensare i maggiori investimenti del 2008 per lo sviluppo della struttura retail e per la costruzione del nuovo stabilimento produttivo in Cina. L'assorbimento finale di circa 25 milioni di Euro è invece dovuto esclusivamente alle acquisizioni operate in ambito retail in Australia e Messico.

Capitale circolante netto

Il valore del capitale circolante legato alla gestione commerciale è diminuito di Euro 10,9 milioni rispetto al 30 settembre 2007, mantenendo stabile la propria incidenza sul fatturato dei precedenti 12 mesi.

Capitale circolante netto (valori in milioni di Euro)	30 set 2008	30 set 2007	Var. set 08 - set 07	31 dic 2007
Crediti verso clienti	282,7	290,0	(7,3)	315,8
Rimanenze	259,4	273,5	(14,1)	274,3
Debiti commerciali	(165,7)	(176,2)	10,5	(194,7)
Capitale circolante netto	376,4	387,3	(10,9)	395,4
% vendite nette	32,7%	32,8%		33,2%

La riduzione del capitale circolante è stata ottenuta grazie alla continua ottimizzazione del magazzino prodotti finiti che è stato oggetto, nel corso dell'anno, di una serie di azioni volte ad aumentarne la rotazione a beneficio del risultato economico del futuro e della gestione dei flussi di cassa. La variazione dei crediti e debiti commerciali è invece collegata direttamente all'andamento delle vendite e pertanto tali differenze tendono a compensarsi tra loro all'interno del totale del capitale circolante.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo assommano complessivamente ad Euro 46,1 milioni contro Euro 32,3 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente e sono così ripartiti:

<i>(valori in milioni di Euro)</i>	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007	delta
Sede centrale	3,9	4,2	(0,3)
Stabilimenti produttivi	21,7	14,5	7,2
Europa	1,9	1,6	0,3
America	15,3	11,3	4,0
Asia ed Oceania	3,3	0,7	2,6
Totale	46,1	32,3	13,8

La maggior differenza tra gli investimenti dei primi nove mesi del 2008 rispetto allo stesso periodo del 2007 si è verificata in ambito produttivo dove è in piena fase di costruzione il nuovo stabilimento cinese di Suzhou. Al termine del terzo trimestre sono stati investiti circa 11 milioni di Euro in vista dell'avvio della produzione nella nuova fabbrica previsto per i mesi di febbraio-marzo 2009. Relativamente alle altre aree, i maggiori investimenti hanno riguardato il settore retail dove, come accennato in precedenza, sono fortemente aumentati i punti vendita rispetto al 2007 in seguito alla presenza diretta in Messico ed in Australia.

La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta <i>(valori in milioni di Euro)</i>	30 settembre 2008	30 giugno 2008	Variazione set - giu	31 dicembre 2007	Variazione set - dec
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(36,7)	(34,8)	(1,9)	(34,5)	(2,2)
Indebitamento bancario a breve	(67,3)	(72,7)	5,4	(85,4)	18,1
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(46,9)	(50,1)	3,2	(41,8)	(5,1)
Disponibilità liquide	52,3	58,0	(5,7)	56,9	(4,6)
Posizione finanziaria netta a BT	(98,6)	(99,6)	1,0	(104,8)	6,2
Finanziamenti a medio lungo termine	(468,2)	(441,7)	(26,5)	(409,8)	(58,4)
Posizione finanziaria netta a LT	(468,2)	(441,7)	(26,5)	(409,8)	(58,4)
Posizione finanziaria netta	(566,8)	(541,2)	(25,5)	(514,6)	(52,2)

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 dai 514,6 milioni di Euro di dicembre 2007 agli attuali 566,8 milioni di Euro. L'incremento rispetto a giugno dipende anche dal valore dei cambi al termine del trimestre per la parte di indebitamento in valute diverse dall'Euro. Non vi sono sostanziali modifiche nella struttura temporale delle linee di credito.

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 30 settembre 2008, al 31 dicembre 2007 e al 30 settembre 2007 risulta così riassumibile:

	30 set 2008	31 dic 2007	30 set 2007
Sede centrale di Padova	890	852	859
Stabilimenti produttivi	4.814	4.722	4.825
Società commerciali	1.242	1.170	1.155
Retail	1.804	1.258	1.226
Totale	8.750	8.002	8.065

Rispetto al 31 dicembre 2007 la forza lavoro è aumentata di 748 unità per effetto soprattutto delle nuove acquisizioni nel settore retail. In ambito industriale l'incremento di personale riguarda esclusivamente la forza lavoro che si sta formando in Cina in vista dell'avvio della produzione nel nuovo stabilimento.

Adeguamento alle condizioni di cui all'art. 36 Regolamento Mercati

Con riferimento alla recente modifica del Regolamento Consob in materia di mercati, adottato con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche, in tema di quotazione di società controllanti soggetti extraeuropei, SAFILO GROUP S.p.A. dichiara, a seguito di analisi e valutazione relativa al flusso di informazioni contabili e di corporate da parte delle proprie controllate, sia Europee che extra-UE, che la prassi e le procedure da sempre seguite rendono la Società allineata a quanto richiesto dalla normativa regolamentare. In particolare, si evidenzia che:

- tutte le società controllate redigono già una situazione contabile ai fini della redazione del bilancio consolidato; lo stato patrimoniale ed il conto economico delle società rilevanti extra UE saranno resi disponibili agli azionisti nei tempi e nei modi previsti dalla normativa in materia;
- SAFILO GROUP S.p.A. già acquisisce, in via continuativa, lo statuto nonché la composizione ed i poteri degli organi sociali delle Società controllate;
- il sistema amministrativo-contabile del Gruppo, le procedure fino ad ora seguite e l'attuale processo di comunicazione, articolati su vari livelli della catena di controllo societario, permettono di a) fare pervenire alla Direzione Amministrazione e Controllo di Gestione di Gruppo ed alla Società di revisione di SAFILO GROUP i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari alla redazione del bilancio consolidato e b) fornire alla Società di revisione di SAFILO GROUP le informazioni necessarie per svolgere l'attività di revisione dei conti annuali e infrannuali.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Le informazioni sui rapporti con parti correlate vengono fornite al paragrafo "Parti correlate" nell'ambito del Bilancio trimestrale abbreviato consolidato, al quale si rinvia per maggiori dettagli.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2008 e prospettive per l'anno in corso

Non vi sono da segnalare fatti avvenuti successivamente al 30 settembre 2008 che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.

Nel corso del mese di novembre, in previsione di un possibile disallineamento dei covenant al 31 dicembre 2008 rispetto ai livelli presenti negli accordi contrattuali relativi al finanziamento denominato *senior*, si è proceduto alla rinegoziazione dei suddetti indici, ora maggiormente in linea con le previsioni relative alla chiusura dell'esercizio.

Come già evidenziato nella parte introduttiva, in data 10 novembre è stato annunciato il rinnovo del contratto di licenza Gucci, uno dei più importanti per il Gruppo, che ora prevede come nuova data di scadenza il 31 dicembre 2018. Nella solida relazione con il Gruppo Gucci ci si è accordati anche per l'estensione dei contratti Bottega Veneta e Alexander McQueen rispettivamente al 2010 e 2013.

Sulla base dei risultati registrati nei primi nove mesi dell'anno e del rallentamento nell'ultimo periodo, il Gruppo stima che i ricavi consolidati per l'esercizio 2008 possano subire, a cambi costanti, una leggera contrazione intorno al 2% rispetto al 2007 (la precedente stima prevedeva una crescita intorno al 4%).

In considerazione dell'attuale situazione di mercato, l'Ebitda per l'intero esercizio è oggi stimato poter raggiungere l'11-11,5% delle vendite (rispetto alla precedente stima intorno al 13,5%-14%) mentre l'utile netto si dovrebbe attestare intorno all'1% delle vendite (la precedente stima era intorno al 3%-3,5%).

Il Gruppo sta comunque procedendo nei progetti pianificati, sia relativamente alla localizzazione della produzione che sui processi di sviluppo del prodotto volti al miglioramento della redditività futura.

Bilancio consolidato trimestrale al 30 settembre 2008

BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2008**Stato patrimoniale consolidato**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/09/2008	di cui parti correlate	31/12/2007	di cui parti correlate
ATTIVITA'					
Attivo corrente					
Cassa e banche	<i>2.1</i>	52.318		56.882	
Crediti verso clienti, netti	<i>2.2</i>	282.724	27	315.792	
Rimanenze	<i>2.3</i>	259.355		274.283	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	194		271	
Altre attività correnti	<i>2.5</i>	56.798	421	44.009	603
Totale attivo corrente		651.389		691.237	
Attivo non corrente					
Immobilizzazioni materiali	<i>2.6</i>	224.165		201.858	
Immobilizzazioni immateriali	<i>2.7</i>	23.035		23.526	
Avviamento	<i>2.8</i>	799.547		754.920	
Partecipazioni in società collegate	<i>2.9</i>	12.989		12.279	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	<i>2.10</i>	1.739		2.443	
Crediti per imposte anticipate	<i>2.11</i>	89.908		75.495	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	1.628		1.608	
Altre attività non correnti	<i>2.12</i>	12.228		8.628	
Totale attivo non corrente		1.165.239		1.080.757	
Totale attivo		1.816.628		1.771.994	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/09/2008	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>	150.893		161.709	
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	165.749	5.455	194.714	8.259
Debiti tributari	<i>2.15</i>	21.671		20.568	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	58		-	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	77.874	643	73.725	622
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	814		803	
Totale passivo corrente		417.059		451.519	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	468.241		409.827	
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	41.490		37.840	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	13.077		12.789	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	14.996		11.080	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	313		359	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	15.764		7.642	
Totale passivo non corrente		553.881		479.537	
Totale passivo		970.940		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	
Utili / (Perdite) a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	7.969		(33.540)	
Riserva per <i>fair value</i> e per <i>cash flow</i>	<i>2.23</i>	(664)		(280)	
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		14.486		51.018	
Patrimonio netto di Gruppo		840.611		836.018	
Patrimonio netto di terzi		5.077		4.920	
Totale patrimonio netto		845.688		840.938	
Totale passività e patrimonio netto		1.816.628		1.771.994	

Conto economico consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	Primi nove mesi 2008	di cui parti correlate	Primi nove mesi 2007	di cui parti correlate	3° trimestre 2008	di cui parti correlate	3° trimestre 2007	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	865.726	98	903.886	89	228.766	39	236.074	34
Costo del venduto	3.2	(362.570)	(13.437)	(371.804)	(19.587)	(98.608)	(4.555)	(97.482)	(5.320)
Utile industriale lordo		503.156		532.082		130.158		138.592	
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	3.3	(336.910)		(336.201)		(93.958)		(90.253)	
Spese generali ed amministrative	3.4	(95.037)	(786)	(94.114)	(847)	(30.345)	(265)	(27.858)	(276)
Altri ricavi e spese operative, nette	3.5	446		(167)		708		(46)	
Utile operativo		71.655		101.600		6.563		20.435	
Quota di utile di imprese collegate	3.6	732		250		657		26	
Oneri finanziari netti	3.7	(40.700)		(32.834)		(14.153)		(10.232)	
Utile prima delle imposte		31.687		69.016		(6.933)		10.229	
Imposte sul reddito	3.8	(14.912)		(26.976)		738		(4.070)	
Utile del periodo		16.775		42.040		(6.195)		6.159	
Utile del periodo di pertinenza di terzi		2.289		3.314		385		733	
Utile del periodo di pertin. del Gruppo		14.486		38.726		(6.580)		5.426	
Utile per azione - <i>base (Euro)</i>	3.9	0,05		0,14		(0,02)		0,02	
Utile per azione - <i>diluito (Euro)</i>	3.9	0,05		0,14		(0,02)		0,02	

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 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)	16.775	42.040
Ammortamenti	30.163	28.558
Stock option	418	418
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	(298)	(151)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	3.585	(2.069)
Variazione netta di altri fondi	308	1.096
Interessi passivi, netti	30.597	28.764
Imposte sul reddito	14.912	26.976
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	96.460	125.632
(Incremento) Decremento dei crediti	6.459	5.442
(Incremento) Decremento delle rimanenze	22.329	(7.992)
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	(28.506)	(44.155)
Interessi passivi pagati	(22.585)	(23.575)
Imposte pagate	(23.435)	(20.523)
Totale (B)	50.722	34.829
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(42.159)	(26.556)
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(30.159)	-
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni e titoli	64	-
Incremento netto immobilizzazioni immateriali	(3.901)	(4.549)
Totale (C)	(76.155)	(31.105)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	78.952	17.736
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(18.120)	(47.164)
Aumento di capitale	-	6.245
Distribuzione dividendi	(26.589)	(7.204)
Totale (D)	34.243	(30.387)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	8.810	(26.663)
Differenze nette di conversione	4.685	(3)
Totale (F)	4.685	(3)
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)	(14.974)	(19.677)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Primi nove 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)	-
Copertura perdite esercizi precedenti	-	(9.544)	-	-	9.544	-	-
Aumento di capitale	506	5.739	-	-	-	-	6.245
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	(5.667)	-	(5.667)
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(33.083)	(2.058)	453	-	(34.688)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	38.726	38.726
PN del Gruppo al 30.09.2007	71.349	747.471	(55.809)	(199)	41.839	38.726	843.377
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	-	-	(28)	-	(15)	-	(43)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(1.537)	-	(1.537)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	3.314	3.314
PN di Terzi al 30.09.2007	-	-	(30)	-	3.839	3.314	7.123
PN consolidato al 30.09.2007	71.349	747.471	(55.839)	(199)	45.678	42.040	850.500

Primi nove 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	-	-	15.528	(384)	(778)	-	14.366
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(24.259)	-	(24.259)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	14.486	14.486
PN del Gruppo al 30.09.2008	71.349	747.471	(60.277)	(664)	68.246	14.486	840.611
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	-	-	415	-	(1.348)	-	(933)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(1.199)	-	(1.199)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	2.289	2.289
PN di terzi al 30.09.2008	-	-	268	-	2.520	2.289	5.077
PN consolidato al 30.09.2008	71.349	747.471	(60.009)	(664)	70.766	16.775	845.688

Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	Primi nove mesi		3° trimestre	
		2008	2007	2008	2007
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per <i>cash flow</i>	2.23	255	1.068	(1.517)	47
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per <i>fair value</i>	2.23	(639)	(1.235)	(87)	(1.420)
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione	2.22	15.943	(33.111)	50.219	(21.733)
Altri utili (perdite) iscritti direttamente a patrimonio netto	2.22	(60)	23	29	(298)
Totale utili (perdite) iscritti direttamente a PN		15.499	(33.255)	48.644	(23.404)
Utile del periodo		16.775	42.040	(6.195)	6.159
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo		32.274	8.785	42.449	(17.245)
Attribuibili a:					
Gruppo		29.565	5.514	41.563	(17.897)
Azionisti terzi		2.709	3.271	886	652
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo		32.274	8.785	42.449	(17.245)

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 30 settembre 2008. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2008 e del 2007 mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2008 ed al 31 dicembre 2007.

La presente relazione semestrale consolidata è stata redatta in osservanza dell'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 30 settembre 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.

In data 13 ottobre 2008 lo IASB ha emesso un emendamento, applicabile a partire dal 1 luglio 2008, allo *IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione* e all'*IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative*. Tale documento, al verificarsi di circostanze eccezionali, consente di:

riclassificare alcune attività finanziarie, diverse dagli strumenti derivati, dalla categoria contabile "valutate al fair value attraverso il conto economico";

trasferire prestiti e crediti dalla categoria contabile "disponibili per la vendita" a quella denominata "detenuti fino alla scadenza" se la società ha l'intenzione e la capacità di detenere tali strumenti per un determinato periodo futuro.

Il Gruppo non ha operato alcuna delle riclassifiche consentite dall'emendamento e quindi l'adozione dello stesso non ha comportato la rilevazione di alcun effetto nella presente Relazione trimestrale.

La presente relazione trimestrale consolidata viene approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 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 Shenzhen 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 Retail Shanghai Co. Ltd - (RC)	USD	2.100.000	100,0
Safilo Korea Ltd – Seoul (K)	KRW	300.000.000	100,0
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	70,0
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo South Africa (Pty) Ltd. – Bryanston (ZA)	ZAR	3.383	100,0
Safilo Austria GmbH -Traun (A)	EUR	217.582	100,0
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	EUR	563.767	100,0
Safilo Japan Co Ltd - Tokyo (J)	JPY	100.000.000	100,0
Safilo Do Brasil Ltda – San Paolo (BR)	BRL	8.077.500	100,0
Safilo Portugal Lda – Lisbona (P)	EUR	500.000	100,0
Safilo Switzerland AG – Liestal (CH)	CHF	1.000.000	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	23.000.000	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
Safint Eyewear de Mexico - Cancun (MEX)	MXP	100.000	60,0
Tide Ti S.A. de C.V. - Cancun (MEX)	MXP	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 30-set-08	Puntuale 31-dic-07	Puntuale 30-set-07	Medio primi 9 mesi	
				2008	2007
Dollaro USA	1,4303	1,4721	1,4179	1,5217	1,3443
Dollaro Hong-Kong	11,1124	11,4800	11,0055	11,8658	10,4993
Franco svizzero	1,5774	1,6547	1,6601	1,6082	1,6371
Dollaro canadese	1,4961	1,4449	1,4122	1,5487	1,4839
Yen giapponese	150,4700	164,9300	163,5500	161,0364	160,3901
Sterlina inglese	0,7903	0,7334	0,6968	0,7820	0,6765
Corona svedese	9,7943	9,4415	9,2147	9,4091	9,2368
Dollaro australiano	1,7739	1,6757	1,6073	1,6664	1,6372
Rand sudafricano	11,8270	10,0298	9,7562	11,7191	9,6096
Real brasiliano	2,7525	2,6178	2,6148	2,5564	2,6898
Rupia indiana	66,3763	58,0210	56,4064	63,5742	56,3682
Dollaro Singapore	2,0439	2,1163	2,1066	2,1153	2,0493
Ringgit malesiano	4,9238	4,8682	4,8315	4,9592	4,6425
Reminbi cinese	9,7954	10,7524	10,6429	10,6263	10,2997
Won coreano	1.726,3000	1.377,9600	1.297,5900	1.542,6356	1.252,5463
Peso messicano	15,7126	n/a	n/a	15,9928	n/a

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

1.4 Uso di stime

La predisposizione dei bilanci consolidati intermedi richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica nonché su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle 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 allorché 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 assomma ad Euro 52.318 migliaia contro Euro 56.882 migliaia del 31 dicembre 2007 e rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato. Il valore contabile delle disponibilità liquide è allineato al loro *fair value* alla data di bilancio ed il rischio di credito ad esse correlato è molto limitato essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

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

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Cassa e banche attive	52.318	50.220
c/c bancari passivi e finanziamenti a breve	(67.292)	(69.897)
Totale	(14.974)	(19.677)

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
Valore lordo	305.906	335.329
Fondo svalutazione crediti	(23.182)	(19.537)
Valore netto	282.724	315.792

I crediti verso clienti sono diminuiti soprattutto per effetto di un andamento più contenuto delle vendite del terzo trimestre 2008 rispetto all'ultimo trimestre del precedente esercizio; 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)	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
Materie prime	41.175	49.176
Prodotti in corso di lavorazione	6.170	7.313
Prodotti finiti	237.335	243.737
Totale lordo	284.680	300.226
Fondo obsolescenza (-)	(25.325)	(25.943)
Totale netto	259.355	274.283

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 30 settembre 2008
Fondo obsolescenza	25.943	(1.054)	436	25.325
Totale	25.943	(1.054)	436	25.325

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
Attivo corrente:		
- Contratti a term. in valuta - al fair value rilevato a c. economico	51	271
- Contratti a term. in valuta - al fair value rilevato a patrim. netto	124	-
- Interest rate swaps - al fair value rilevato a conto economico	19	-
Totale	194	271
Attivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	1.116	926
- Opzioni	512	682
Totale	1.628	1.608
Passivo corrente:		
- Contratti a term. in valuta - al fair value rilevato a c. economico	20	-
- Interest rate swaps - al fair value rilevato a conto economico	38	-
Totale	58	-
Passivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	313	359
Totale	313	359

Le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti a termine in divisa in essere al 30 settembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 possono essere sintetizzati nella seguente tabella:

Contratti a termine (Euro/000)	30 settembre 2008				31 dicembre 2007		
	Controvalore contratti		Fair value		Controvalore contratti		Fair value
	(USD/000)	(AUD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)
Scadenza esercizio 2008	-	-	7.503	8	-	1.150	49
Scadenza esercizio 2009	14.000	3.000	801	147	18.000	-	222
Totale	14.000	3.000	8.304	155	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 30 settembre 2008 ed al 31 dicembre 2007:

Interest rate swaps (Euro/000)	30 settembre 2008			31 dicembre 2007		
	Controvalore contratti		Fair value	Controvalore contratti		Fair value
	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	
Scadenza esercizio 2008	-	40.000	(19)	-	-	
Scadenza esercizio 2010	-	25.000	(44)	25.000	(96)	
Scadenza esercizio 2011	80.813	89.000	847	100.000	663	
Totale	80.813	154.000	784	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 512 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)	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
Credito IVA	10.817	4.980
Crediti d'imposta e acconti	10.739	10.175
Ratei e risconti attivi	13.988	6.658
Crediti verso agenti	440	1.018
Altri crediti	20.814	21.178
Totale	56.798	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 30 settembre 2008 includono:

- risconti di costi pubblicitari per Euro 7.894 migliaia;
- risconto di costi per royalties per Euro 307 migliaia
- risconti di costi assicurativi per Euro 348 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 1.710 migliaia;
- risconti di costi sostenuti per la parte di finanziamento denominata "Revolving Facility" per Euro 1.010 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.

2.6 Immobilizzazioni materiali

	Saldo al 1 gennaio 2008	Incrementi	Decrementi	Riclass.	Nuove acquisiz.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2008
<i>(Euro/000)</i>							
Valore lordo							
Terreni e fabbricati	116.050	10.261	(758)	-	1.043	744	127.340
Impianti e macchinari	165.889	7.409	(1.098)	-	-	432	172.632
Attrezzature e altri beni	161.006	23.013	(4.620)	445	4.988	1.756	186.588
Impianti in costruzione	6.288	3.700	-	(1.914)	-	40	8.114
Totale	449.233	44.383	(6.476)	(1.469)	6.031	2.972	494.674
Fondo ammortamento							
Terreni e fabbricati	30.558	3.031	(597)	-	261	40	33.293
Impianti e macchinari	107.009	8.602	(951)	-	-	95	114.755
Attrezzature e altri beni	109.808	14.170	(4.285)	261	1.746	761	122.461
Totale	247.375	25.803	(5.833)	261	2.007	896	270.509
Valore netto	201.858	18.580	(643)	(1.730)	4.024	2.076	224.165

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nei primi nove mesi del 2008 assommano complessivamente ad Euro 42.469 migliaia (contro Euro 28.486 migliaia realizzati nei primi nove mesi dell'esercizio precedente) e sono stati realizzati:

- per Euro 10.706 migliaia nella nuova realtà produttiva cinese;
- per Euro 10.765 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 14.735 migliaia per l'apertura di nuovi negozi nel settore retail, in particolare per la catena Solstice che ha incrementato il numero di negozi di 34 unità nei 9 mesi dell'esercizio 2008;

- per Euro 2.546 migliaia nella sede di Padova;
- per la differenza nelle altre società del Gruppo.

2.7 Immobilizzazioni immateriali

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2008	Incrementi	Decrementi e svalutaz.	Nuove acquisiz.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2008
Valore lordo						
Software	14.695	1.578	(333)	93	245	16.278
Marchi e licenze	42.313	314	-	51	7	42.685
Altre immobilizzazioni immateriali	9.039	1.310	(1.039)	34	116	9.460
Immobilizzaz. Immateriali in corso	83	432	-	-	-	515
Totale	66.130	3.634	(1.372)	178	368	68.938
Fondo ammortamento						
Software	9.853	1.413	(314)	84	77	11.113
Marchi e licenze	26.477	2.523	-	-	5	29.005
Altre immobilizzazioni immateriali	6.274	424	(937)	-	24	5.785
Totale	42.604	4.360	(1.251)	84	106	45.903
Valore netto	23.526	(726)	(121)	94	262	23.035

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

<i>(Euro/000)</i>	<i>nota</i>	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007
costo del venduto	3.2	15.920	15.616
spese di vendita e di marketing	3.3	4.296	3.300
spese generali ed amministrative	3.4	9.947	9.642
Valore netto		30.163	28.558

2.8 Avviamento

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2008	Incrementi	Decrementi	Diff. di conversione	Saldo al 30 settembre 2008
Avviamento	754.920	34.454	-	10.173	799.547
Valore netto	754.920	34.454	-	10.173	799.547

La variazione rispetto al precedente esercizio si riferisce principalmente 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 Tide 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	339	203
Rimanenze	4.652	2.791
Altre attività correnti	951	571
Immobilizzazioni materiali nette	1.364	818
Altre attività non correnti	651	390
Debiti commerciali	(3.629)	(2.177)
Debiti tributari	(109)	(65)
Altre passività a breve termine	(99)	(59)
Finanziamenti bancari	(1.192)	(715)
Totale attività nette	2.928	1.757
Avviamento		13.236
totale prezzo di acquisto		14.993

La valorizzazione delle put options detenute dai soci di minoranza in relazione al restante 40% del capitale sociale della società messicana, assieme ad un modesto aggiustamento del prezzo originariamente pattuito, hanno portato alla rilevazione di un'ulteriore valore di avviamento pari ad Euro 6.090 migliaia. Complessivamente il goodwill derivante dall'operazione risulta quindi pari ad Euro 19.327 migliaia.

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 complessivo pari a circa 12,6 milioni di euro.

La seguente tabella riporta il fair value delle attività e passività acquisite e l'avviamento risultante dalla business combination:

Attività e passività acquisite (Euro/000)	Fair value
Cassa e banche attive	1.126
Crediti verso clienti, netti	520
Rimanenze	1.058
Altre attività correnti	524
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	2.509
Debiti commerciali	(2.722)
Altre passività a breve termine	(533)
Finanziamenti soc. leasing	(1.444)
Totale attività nette	1.037
Avviamento	11.551
Totale prezzo di acquisto	12.588

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 il 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 22.864 migliaia registrando un'utile netto aggregato pari ad Euro 1.093 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 nove mesi del 2008 risulta essere la seguente:

(Euro/000)	31.12.2007			Movimentaz. del periodo		Valore al 30 settembre 2008
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 31 dic 2007	Quota utili e storno divid. soc. colleg.	Diff. di convers.	
TBR Inc.	404	576	980	114	35	1.129
Elegance Ltd	4.986	6.072	11.058	184	377	11.619
Optifashion As	353	(112)	241	-	-	241
Totale	5.743	6.536	12.279	298	412	12.989

La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuta alla quota di utile realizzato nel periodo dalle società collegate, al netto dei dividendi ricevuti, 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. 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 30 settembre 2008	Valore al 31 dicembre 2007
Gruppo Banco Popolare	Part. in altre imprese	1.404	1.954
Unicredit S.p.A.	Part. in altre imprese	75	164
Altre	Part. in altre imprese	260	325
Totale		1.739	2.443

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

(Euro/000)	31.12.2007			Movimentazione del periodo		Valore al 30 settembre 2008
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Inc/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	
Gruppo Banco Popolare	4.096	(2.142)	1.954	-	(550)	1.404
Unicredit S.p.A.	48	116	164	-	(89)	75
Altre	325	-	325	(65)	-	260
Totale	4.469	(2.026)	2.443	(65)	(639)	1.739

2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
Crediti per imposte anticipate	89.908	75.495
Fondo imposte differite	(14.996)	(11.080)
Totale netto	74.912	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 di recuperare le 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 30 settembre 2008 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 12.228 migliaia contro Euro 8.628 migliaia del 31 dicembre 2007 e si riferiscono principalmente:

- per Euro 4.993 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 3.450 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)	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
<u>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</u>		
Scoperto di conto corrente	9.740	2.395
Finanziamenti bancari a breve	57.552	82.956
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	36.676	34.516
Quota a breve dei leasing finanziari	1.616	1.197
Debiti verso società di factoring	43.919	39.300
Quota a breve degli altri finanziamenti	1.390	1.345
Totale passivo corrente	150.893	161.709
<u>Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine</u>		
Finanziamenti a medio lungo termine	456.970	400.567
Debiti per leasing finanziari	10.709	8.595
Altri finanziamenti a medio lungo termine	562	665
Totale passivo non corrente	468.241	409.827
Totale finanziamenti e debiti verso banche	619.134	571.536

La quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine pari ad Euro 36.676 migliaia rappresenta la parte rimborsabile entro l'anno del finanziamento "senior" stipulato a fine giugno 2006.

La quota a lungo termine del suddetto finanziamento "senior", pari ad Euro 260.526 migliaia, è inclusa nella voce "finanziamenti a medio lungo termine". Detto finanziamento risulta suddiviso in due "facilities" e precisamente:

- la "Facility A", con ammortamento semestrale a partire da dicembre 2006 sino a dicembre 2011, a sua volta suddivisa in tre tranches, di cui una in Euro (Tranche A1, per un importo nominale originariamente pari ad Euro 80 milioni) al tasso Euribor più uno spread iniziale dello 0,60%, e due in Dollari USA (Tranche A2 e Tranche A3 per un importo nominale originariamente pari ad USD 70,4 milioni e USD 80,5 milioni rispettivamente) al tasso Libor più uno spread iniziale dello 0,60%. Lo spread attualmente applicato risulta pari allo 0,55%;

- la "Revolving Facility", con scadenza 31 dicembre 2012, 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 30 settembre 2008 per Euro 155 milioni.

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 personali delle società direttamente finanziate.

I debiti per leasing finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita media residua dei contratti di leasing è di circa 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).

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

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
Entro 2 anni	40.643	37.265
Entro 3 anni	46.224	37.423
Entro 4 anni	27.943	50.728
Entro 5 anni	347.793	91.237
Oltre 5 anni	5.638	193.174
Totale	468.241	409.827

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

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
A breve termine		
Euro	124.407	141.380
Dollaro USA	20.883	15.129
Real brasiliano	1.765	2.744
Yen	-	1.213
Reminbi	2.552	-
Dollaro Hong Kong	1.286	1.245
Totale	150.893	161.709
A medio lungo termine		
Euro	408.466	343.588
Dollaro USA	57.781	66.239
Yen	1.994	-
Totale	468.241	409.827
Totale finanziamenti	619.134	571.536

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 30 settembre 2008:

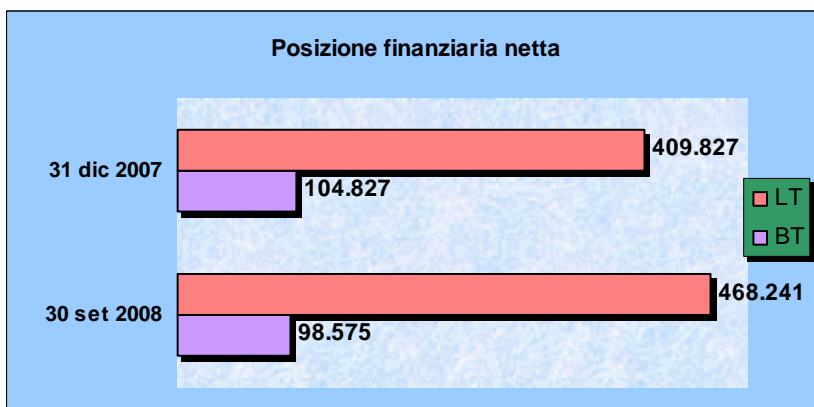
(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	238.868	64.739	174.129
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	350.133	305.133	45.000
Totale	589.001	369.872	219.129

Gli accordi contrattuali relativi al finanziamento denominato "senior" concesso 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 ("covenant"), i quali vengono calcolati in base ai dati di bilancio consuntivo alla chiusura di ogni semestre. Qualora tali parametri dovessero risultare disattesi, dovranno essere negoziate con i finanziatori le condizioni con cui continuare il rapporto di finanziamento, ossia gli opportuni "waiver" ovvero le opportune modifiche di adeguamento dei summenzionati parametri. In caso contrario, si potrebbe manifestare un "Event of Default", che potrebbe comportare un obbligo di anticipata restituzione degli importi finanziati.

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

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2008 confrontata con la medesima al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007 è la seguente:

Posizione finanziaria netta (Euro/000)	30 settembre 2008	30 giugno 2008	Variaz. set - giu	31 dicembre 2007	Variaz. set - dec
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(36.676)	(34.752)	(1.924)	(34.516)	(2.160)
Indebitamento bancario a breve	(67.292)	(72.708)	5.416	(85.351)	18.059
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(46.925)	(50.070)	3.145	(41.842)	(5.083)
Disponibilità liquide	52.318	57.950	(5.632)	56.882	(4.564)
Posizione finanziaria netta a BT	(98.575)	(99.580)	1.005	(104.827)	6.252
Finanziamenti a medio lungo termine	(468.241)	(441.659)	(26.582)	(409.827)	(58.414)
Posizione finanziaria netta a LT	(468.241)	(441.659)	(26.582)	(409.827)	(58.414)
Posizione finanziaria netta	(566.816)	(541.239)	(25.577)	(514.654)	(52.162)



Legenda:

LT= lungo termine

BT= breve termine

2.14 Debiti commerciali

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	34.619	43.242
Acquisto di prodotti finiti	56.540	60.525
Lavorazioni di terzi	3.087	8.280
Acquisto di immobilizzazioni	3.666	3.683
Provvigioni	4.452	5.933
Royalties	7.561	20.318
Costi promozionali e di pubblicità	27.401	24.349
Servizi	28.423	28.384
Totale	165.749	194.714

2.15 Debiti tributari

Al 30 settembre 2008 i debiti tributari ammontano a Euro 21.671 contro Euro 20.568 migliaia del 31 dicembre 2007, e si riferiscono per Euro 12.700 migliaia ad imposte sul reddito, per Euro 7.467 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)	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	34.527	30.158
Debiti per accrediti e premi di attività a clienti	22.985	27.231
Debiti verso agenti	2.296	1.792
Debiti verso fondi pensione	405	881
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	983	484
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	8.488	3.283
Altri ratei e risconti passivi	2.624	3.519
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	2.928	3.726
Altre passività correnti	2.638	2.651
Totale	77.874	73.725

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

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

2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al				Saldo al
	1 gennaio 2008	Incres.	Decres.	Diff. di convers.	30 settembre 2008
Fondo garanzia prodotti	4.463	910	(849)	6	4.530
Fondo indennità suppl. di clientela	3.799	485	(3)	-	4.281
Altri fondi per rischi ed oneri	4.527	87	(333)	(15)	4.266
Totale fondi rischi a LT	12.789	1.482	(1.185)	(9)	13.077
Fondo rischi diversi a BT	803	162	(151)	-	814
Totale	13.592	1.644	(1.336)	(9)	13.891

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:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2008	Accant. a conto ecom.	Differenze attuariali	Utilizzi/ Pagam.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2008
Piani a contribuzione definita	3.097	5.899	-	(1.479)	-	7.517
Piani a benefici definiti	34.743	432	-	(1.267)	65	33.973
Totale	37.840	6.331	-	(2.746)	65	41.490

2.19 Altre passività non correnti

Al 30 settembre 2008 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 15.764 migliaia ed includono principalmente:

- la valorizzazione delle put options detenute dai soci di minoranza di alcune società controllate;
- i debiti verso licenzianti derivanti da contratti in essere per la produzione e la commercializzazione di prodotti griffati;
- 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 30 settembre 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 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:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2008	Imputaz. a patrimonio netto	Imputaz. a conto economico	Saldo al 30 settembre 2008
Riserva per <i>cash flow</i>	393	255	-	648
Riserva per <i>fair value</i>	(673)	(639)	-	(1.312)
Totale	(280)	(384)	-	(664)

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 all'adeguamento del valore corrente delle partecipazioni classificate tra le attività finanziarie disponibili per la 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 o saranno offerte in sottoscrizione ai beneficiari contemplati nel Regolamento del nuovo "Piano di Stock Option Safilo Group S.p.A. 2006-2010" approvato dal suddetto Consiglio (in breve "Piano 2006"). Tale piano avente una durata di 4 esercizi (2006-2010), risulta indirizzato, similmente ai precedenti, a taluni amministratori, dirigenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo e prevede la maturazione dei diritti di opzione assegnati in ragione di ¼ per ciascun esercizio di durata del Piano. I criteri di maturazione delle opzioni sono basati sul raggiungimento, nel bilancio di Safilo Group S.p.A., di determinati livelli convenzionali di EBITDA consolidato fissati con delibera del Consiglio di amministrazione.

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

Le opzioni relative al “Piano 2006” prevedono, invece, che ogni opzione dia diritto a sottoscrivere un’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) ed a 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 2003” 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; relativamente al “Piano 2004”, nessuno dei beneficiari ha esercitato i rimanenti diritti entro la data stabilita del 20 settembre 2008 e pertanto anche questo è da ritenersi estinto.

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

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Piano 2006	418	418
Totale	418	418

3. Commenti alle principali voci di conto economico**3.1 Vendite nette**

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi nove 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>	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007
Acquisto di materiali e prodotti finiti	235.963	268.266	75.771	77.563
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(8.011)	(8.658)	(2.249)	(3.188)
Variazione rimanenze	20.716	(7.990)	(9.127)	(14.265)
Salari e relativi contributi	79.524	73.292	24.011	20.271
Lavorazioni di terzi	10.653	23.643	2.154	9.433
Ammortamenti industriali	15.920	15.616	5.291	5.178
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	935	710	244	244
Altri costi industriali	6.870	6.925	2.513	2.246
Totale	362.570	371.804	98.608	97.482

La riduzione del costo di acquisto di materiali e prodotti finiti è principalmente dovuta alla diminuzione dei livelli di produzione ed alla politica di contenimento del livello delle scorte a magazzino.

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007
Prodotti finiti	11.349	(14.345)	(5.521)	(12.752)
Prodotti in corso di lavorazione	1.132	(300)	(524)	(624)
Materie prime	8.235	6.655	(3.082)	(889)
Totale	20.716	(7.990)	(9.127)	(14.265)

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

	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007
Sede centrale di Padova	879	870
Stabilimenti produttivi	4.694	4.883
Società commerciali	1.354	1.184
Retail	1.758	996
Totale	8.685	7.933

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:

	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007
Salari e relativi contributi	78.681	74.971	23.271	22.684
Provvigioni ad agenti indipendenti	55.482	58.226	15.694	14.754
Royalties	68.118	75.106	16.430	18.700
Costi promozionali e di pubblicità	80.059	79.045	21.215	19.161
Ammortamenti	4.296	3.300	1.451	1.206
Trasporti e logistica	14.480	13.969	4.397	4.908
Consulenze	3.509	3.397	1.151	753
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	13.176	8.843	4.330	3.054
Utenze	1.239	910	491	253
Accantonamento a fondi rischi	441	1.228	62	26
Altri costi commerciali e di marketing	17.429	17.206	5.466	4.754
Totale	336.910	336.201	93.958	90.253

L'incremento del costo per salari e relativi contributi è dovuto principalmente allo sviluppo del settore retail mentre la riduzione del costo per provvigioni e royalties risulta strettamente correlata alla diminuzione del fatturato dei primi nove mesi del 2008 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007
Stipendi e relativi contributi	44.539	42.211	14.330	13.289
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	2.151	2.653	749	875
Ammortamenti	9.947	9.642	3.360	2.807
Consulenze	8.477	9.009	2.335	2.225
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	5.814	5.397	1.904	1.860
Costi EDP	2.818	2.925	893	1.017
Costi assicurativi	2.281	1.888	806	598
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	5.587	5.117	1.973	1.815
Tasse non sul reddito	2.151	1.944	757	718
Altre spese generali ed amministrative	11.272	13.328	3.238	2.654
Totale	95.037	94.114	30.345	27.858

3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(147)	(452)	(73)	(87)
Altre spese operative	(831)	(650)	50	(302)
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	16	201	11	181
Altri ricavi operativi	1.408	734	720	162
Totale	446	(167)	708	(46)

3.6 Quota di utile di imprese collegate

La voce in oggetto assomma ad Euro 732 migliaia (Euro 250 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)	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007
Interessi passivi su finanziamenti	16.662	14.922	4.976	5.446
Interessi passivi e oneri su <i>High Yield</i>	14.795	14.693	4.964	4.941
Spese e commissioni bancarie	3.632	2.905	1.229	1.044
Differenze passive di cambio	13.627	8.023	3.859	4.350
Sconti finanziari	2.696	2.888	1.057	264
Altri oneri finanziari	622	1.297	186	129
Totale oneri finanziari	52.034	44.728	16.271	16.174
Interessi attivi	860	851	232	317
Differenze attive di cambio	10.078	9.801	1.666	4.619
Dividendi	85	985	-	978
Altri proventi finanziari	311	257	220	28
Totale proventi finanziari	11.334	11.894	2.118	5.942
Totale oneri finanziari netti	40.700	32.834	14.153	10.232

Gli oneri finanziari netti sono in leggero aumento rispetto ai primi nove mesi del 2007 a seguito principalmente 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)	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007
imposte correnti	(24.659)	(23.719)	(4.559)	(3.673)
imposte differite	9.747	(3.257)	5.297	(397)
Totale	(14.912)	(26.976)	738	(4.070)

3.9 Utile per azione

(Euro)	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007
Utile per azione base	0,05	0,14	(0,02)	0,02
Utile per azione diluito	0,05	0,14	(0,02)	0,02

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

(Euro)	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007
Utile destinato alle azioni ordin. (in Euro/000)	14.486	38.726
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	285.394	284.086
Utile per azione di base	0,05	0,14

(Euro)	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	14.486	38.726
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Utile a conto economico	14.486	38.726
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	285.394	284.086
Effetti di diluizione:		
- stock option (in migliaia)	-	220
Totale	285.394	284.306
Utile per azione diluito	0,05	0,14

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 nove 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 del mese di maggio del corrente esercizio la capogruppo Safilo Group S.p.A. ha provveduto ad effettuare il pagamento agli azionisti dei dividendi deliberati in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 per complessivi Euro 24.258 migliaia.

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:

30 settembre 2008 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	7.910	-	(7.910)	-
-verso terzi	787.757	77.969	-	865.726
Totale vendite	795.667	77.969	(7.910)	865.726
Utile operativo	73.868	(2.213)		71.655
Quota di utili di imprese collegate	732	-		732
Oneri finanziari netti				(40.700)
Imposte sul reddito				(14.912)
Utile dell'esercizio				16.775
<i>Margine operativo</i>	<i>9%</i>	<i>-3%</i>		<i>8%</i>
Altre Informazioni				
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	26.009	4.155		30.163

30 settembre 2007 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	5.195	-	(5.195)	-
-verso terzi	850.285	53.601	-	903.886
Totale vendite	855.480	53.601	(5.195)	903.886
Utile operativo	102.502	(902)		101.600
Quota di utili di imprese collegate	250	-		250
Oneri finanziari netti				(32.834)
Imposte sul reddito				(26.976)
Utile dell'esercizio				42.040
<i>Margine operativo</i>	<i>12%</i>	<i>-2%</i>		<i>11%</i>
Altre Informazioni				
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	25.796	2.762		28.558

3° trimestre 2008 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	1.620	-	(1.620)	-
-verso terzi	203.768	24.998	-	228.766
Totale vendite	205.388	24.998	(1.620)	228.766
Utile operativo	7.802	(1.239)	-	6.563
Quota di utili di imprese collegate	657	-		657
Oneri finanziari netti				(14.153)
Imposte sul reddito				738
Utile dell'esercizio				(6.195)
<i>Margine operativo</i>	4%	-5%		3%
Altre Informazioni				
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.701	1.401		10.102

3° trimestre 2007 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	31	-	(31)	-
-verso terzi	218.373	17.701	-	236.074
Totale vendite	218.404	17.701	(31)	236.074
Utile operativo	21.247	(812)	-	20.435
Quota di utili di imprese collegate	26	-		26
Oneri finanziari netti				(10.232)
Imposte sul reddito				(4.070)
Utile dell'esercizio				6.159
<i>Margine operativo</i>	10%	-5%		9%
Altre Informazioni				
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.422	769		9.191

Viene di seguito fornita l'informativa per area geografica:

30 settembre 2008 (Euro/000)	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:							
-verso altri segmenti	210.341	48.143	2.640	2.881	-	(264.005)	-
-verso terzi	193.763	261.615	304.181	106.167	-	-	865.726
Totale vendite	404.104	309.758	306.821	109.048	-	(264.005)	865.726
Utile lordo industriale	137.433	135.240	169.171	57.281	-	4.031	503.156
Utile operativo	1.852	23.215	34.182	13.771	(81)	(1.284)	71.655
Oneri finanziari							(52.034)
Proventi finanziari							11.334
Quota di utili di imprese collegate	-	-	122	610	-		732
Imposte sul reddito							(14.912)
Utile dell'esercizio							16.775
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>34%</i>	<i>44%</i>	<i>55%</i>	<i>53%</i>			<i>58%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>0%</i>	<i>7%</i>	<i>11%</i>	<i>13%</i>			<i>8%</i>
Altre informazioni							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	18.710	4.949	5.318	1.159	27		30.163

- (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 le filiali presenti in Australia.
(5) Include le società "holding".

30 settembre 2007							
<i>(Euro/000)</i>	Italia	Europa	America	Asia	Corporate	Eliminaz.	Totale
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)		
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni							
-verso altri segmenti	257.060	38.299	2.014	281	-	(297.653)	-
-verso terzi	205.978	271.043	317.891	108.974	-		903.886
Totale vendite	463.038	309.342	319.905	109.255	-	(297.653)	903.886
Utile lordo industriale	181.810	133.883	161.675	56.868	-	(2.153)	532.082
Utile operativo	38.090	27.045	20.912	18.074	(520)	(2.001)	101.600
Oneri finanziari							(44.728)
Proventi finanziari							11.894
Quota di utili/(perdite) di imprese collegate	-	-	114	104	32		250
Imposte sul reddito							(26.976)
Utile dell'esercizio							42.040
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>39%</i>	<i>43%</i>	<i>51%</i>	<i>52%</i>			<i>59%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>8%</i>	<i>9%</i>	<i>7%</i>	<i>17%</i>			<i>11%</i>
Altre Informazioni							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	19.007	4.431	4.275	836	9		28.558

3° trimestre 2008 <i>(Euro/000)</i>	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:							
-verso altri segmenti	52.827	13.961	1.422	1.765	-	(69.975)	-
-verso terzi	43.141	62.455	97.435	25.735	-	-	228.766
Totale vendite	95.968	76.416	98.857	27.500	-	(69.975)	228.766
Utile lordo industriale	27.430	33.169	53.989	13.827	-	1.743	130.158
Utile operativo	(8.049)	2.035	10.194	2.279	129	(24)	6.563
Oneri finanziari							(16.271)
Proventi finanziari							2.118
Quota di utili di imprese collegate	-	-	47	610	-		657
Imposte sul reddito							738
Utile dell'esercizio							(6.195)
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>29%</i>	<i>43%</i>	<i>55%</i>	<i>50%</i>			<i>57%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>-8%</i>	<i>3%</i>	<i>10%</i>	<i>8%</i>			<i>3%</i>
Altre informazioni							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	6.323	1.433	1.910	422	14		10.102

3° trimestre 2007 <i>(Euro/000)</i>	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni							
-verso altri segmenti	66.317	11.544	1.020	101	-	(78.982)	-
-verso terzi	44.845	58.266	101.775	31.188	-	-	236.074
Totale vendite	111.163	69.810	102.795	31.288	-	(78.982)	236.074
Utile lordo industriale	40.730	26.478	54.734	17.898	-	(1.249)	138.592
Utile operativo	5.710	(1.611)	11.290	6.202	(165)	(992)	20.435
Oneri finanziari							(16.174)
Proventi finanziari							5.942
Quota di utili di imprese collegate	-	-	38	(1)	(10)		26
Imposte sul reddito							(4.070)
Utile dell'esercizio							6.159
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>37%</i>	<i>38%</i>	<i>53%</i>	<i>57%</i>			<i>59%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>5%</i>	<i>-2%</i>	<i>11%</i>	<i>20%</i>			<i>9%</i>
Altre informazioni							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	6.278	1.125	1.530	254	4		9.191

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	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
<i>Crediti</i>			
Optifashion As	(a)	14	-
Elegance International Holdings Ltd	(b)	434	603
Totale		448	603

<i>Debiti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	6.098	8.881
Totale		6.098	8.881

Rapporti con parti correlate <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Natura del rapporto	Primi nove mesi	
		2008	2007
<i>Ricavi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	8	-
Optifashion As	(a)	90	89
Totale		98	89

<i>Costi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	13.437	19.587
TBR Inc.	(b)	786	847
Totale		14.223	20.434

- (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 nove mesi del 2008 il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 786 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, Vice Presidente ed 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 30 settembre 2008 risultano pendenti procedimenti giudiziali e arbitrali, di varia natura, che coinvolgono società del Gruppo. Nonostante la società ritenga infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi oltre le attese potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

Tra i contenziosi maggiormente rilevanti sotto il profilo dell'ammontare delle pretese avanzate si segnalano: (i) un'azione promossa nel giugno 2005 contro Safilo S.p.A. per il pagamento di onorari professionali per assistenza e consulenza societaria e fiscale prestata da uno studio professionale a varie società del Gruppo nel triennio 1999-2001 in relazione all'OPA; (ii) un'azione promossa nei confronti di Safilo S.p.A. da un cliente poi fallito, successivamente proseguita dal curatore fallimentare, volta ad ottenere il risarcimento del presunto danno subito a seguito del 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. Le due azioni si sono estinte e non sono attesi ulteriori contenziosi nei confronti del Gruppo.

IMPEGNI

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

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 30 settembre 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Padova, 14 novembre 2008

Dott. Francesco Tagliapietra
Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari