



Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2008

Data di emissione: 30 luglio 2008

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

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

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

Settima Strada, 15

35129 Padova

## Sommario

Composizione degli organi sociali al 30 giugno 2008.....	4
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....</b>	<b>5</b>
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
Rapporti infragruppo e con parti correlate.....	17
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2008 e prospettive per l'anno in corso .....	17
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008 .....</b>	<b>19</b>
Stato patrimoniale consolidato .....	19
Conto economico consolidato.....	21
Rendiconto finanziario consolidato.....	22
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato .....	23
Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti .....	25
<b>NOTE ILLUSTRATIVE .....</b>	<b>26</b>
1. Criteri di redazione .....	26
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	29
3. Commenti alle principali voci di conto economico.....	48
<b>PARTI CORRELATE.....</b>	<b>60</b>
<b>PASSIVITA' POTENZIALI.....</b>	<b>61</b>
<b>IMPEGNI .....</b>	<b>61</b>
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98 .....	62
Relazione della società di revisione al Bilancio semestrale abbreviato consolidato.....	63

### Composizione degli organi sociali al 30 giugno 2008

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	
<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

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

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

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

<b>Società di Revisione</b>	
PricewaterhouseCoopers S.p.a.	

Il Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2008 ha proceduto alla nomina dei membri dei comitati per il Controllo Interno e per la Remunerazione.

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione del 5 giugno 2008 l'ing. Claudio Gottardi ha lasciato, per motivi di ordine personale, la carica di Amministratore Delegato conservando la qualità di consigliere di Amministrazione di Safilo Group S.p.A.. Nell'ambito della medesima riunione è stata conferita al Vicepresidente Esecutivo, Ing. Massimiliano Tabacchi, anche la carica di Amministratore Delegato.

In data 19 giugno 2008 il Dott. Carlo Domenico Vanoni, nominato con assemblea del 30 aprile 2008, ha rassegnato, per sopraggiunti motivi di salute, le proprie dimissioni dalla carica di Presidente del Collegio Sindacale; allo stesso è subentrato, sino alla prossima assemblea, il Sindaco Supplente Dott. Giampietro Sala ai sensi dell'art. 2401 del Codice Civile.

## **RELAZIONE INTERMEDIA 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 giugno 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)	1° semestre 2008		1° semestre 2007	
		%		%
Vendite nette	637,0	100,0	667,8	100,0
Costo del venduto	(264,0)	41,4	(274,3)	41,1
Utile industriale lordo	373,0	58,6	393,5	58,9
Ebitda	85,2	13,4	100,5	15,1
Utile operativo	65,1	10,2	81,2	12,2
Utile prima delle imposte	38,6	6,1	58,8	8,8
Utile dell'eser. di pert. del Gruppo	21,1	3,3	33,3	5,0

Dati economici (in milioni di Euro)	2° trimestre 2008		2° trimestre 2007	
		%		%
Vendite nette	311,0	100,0	326,4	100,0
Costo del venduto	(130,9)	42,1	(137,5)	42,1
Utile industriale lordo	180,1	57,9	188,9	57,9
Ebitda	38,5	12,4	42,0	12,9
Utile operativo	28,2	9,1	32,3	9,9
Utile prima delle imposte	15,4	4,9	22,2	6,8
Utile dell'eser. di pert. del Gruppo	7,9	2,5	12,5	3,8

Utile per azione (in Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Utile per azione base	0,07	0,12
Utile per azione diluito	0,07	0,12
N. azioni relative al capitale sociale al 30 giugno	285.394.128	285.394.128

Utile per azione (in Euro)	2° trimestre 2008	2° trimestre 2007
Utile per azione base	0,03	0,05
Utile per azione diluito	0,03	0,05

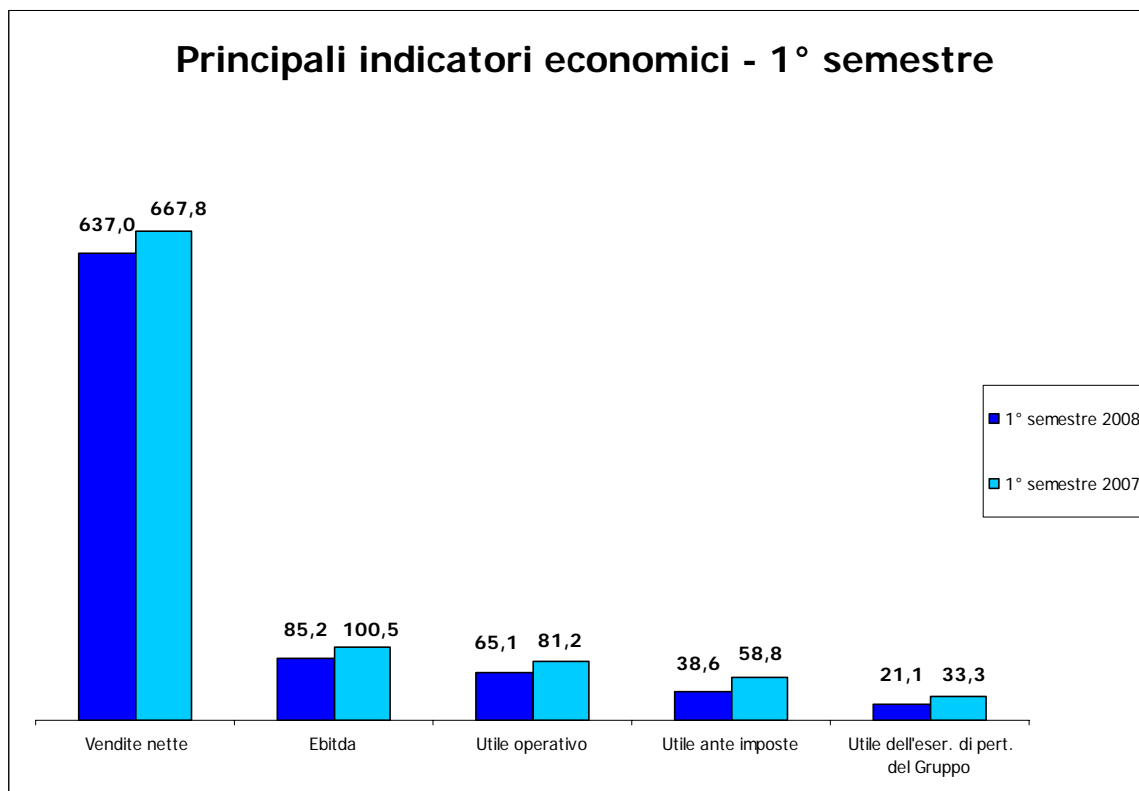
Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	30 giu 2008		31 dic 2007	
		%		%
Totale attività	1.780,4	100,0	1.772,0	100,0
Totale attivo non corrente	1.104,5	62,0	1.080,8	61,0
Capitale circolante netto	386,5	21,7	395,4	22,3
Posizione finanziaria netta	(541,2)	30,4	(514,6)	29,0
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	798,9	44,9	836,0	47,2

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Flusso monetario attività operativa	55,0	32,8
Flusso monetario attività di investimento	(57,4)	(22,7)
Flusso monetario attività finanziarie	17,6	11,4
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	(14,8)	28,3

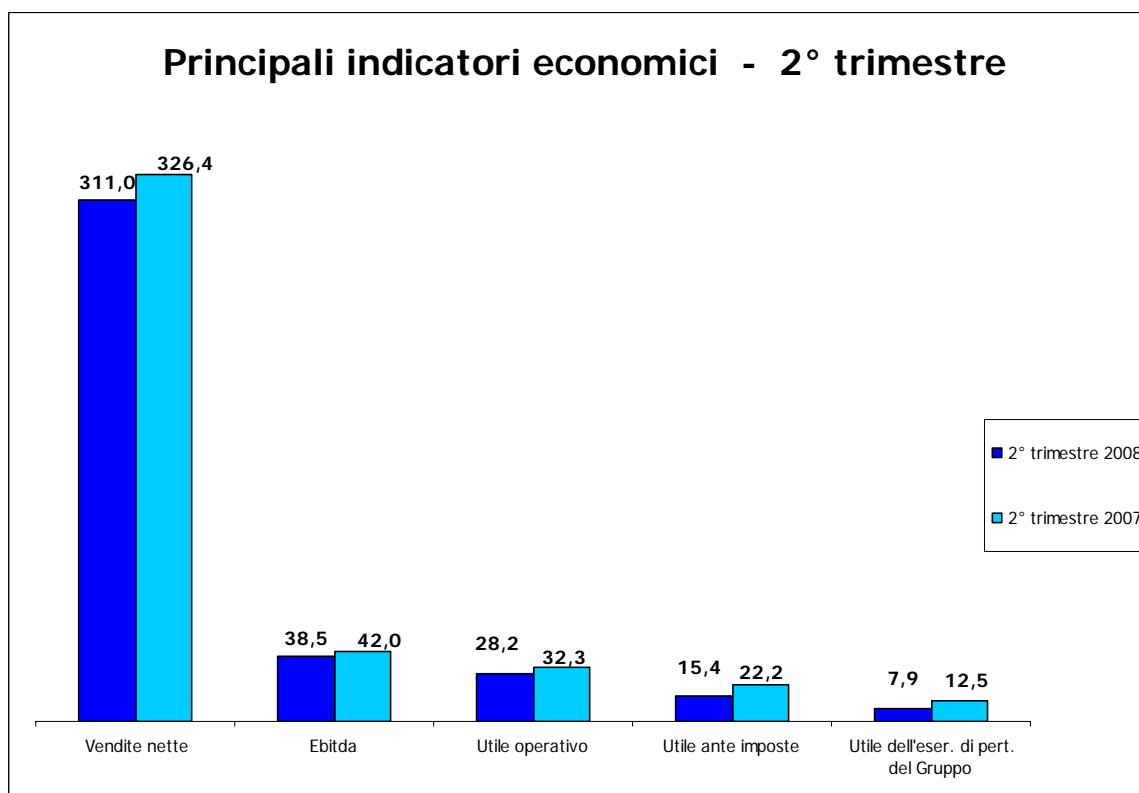
Si precisa che:

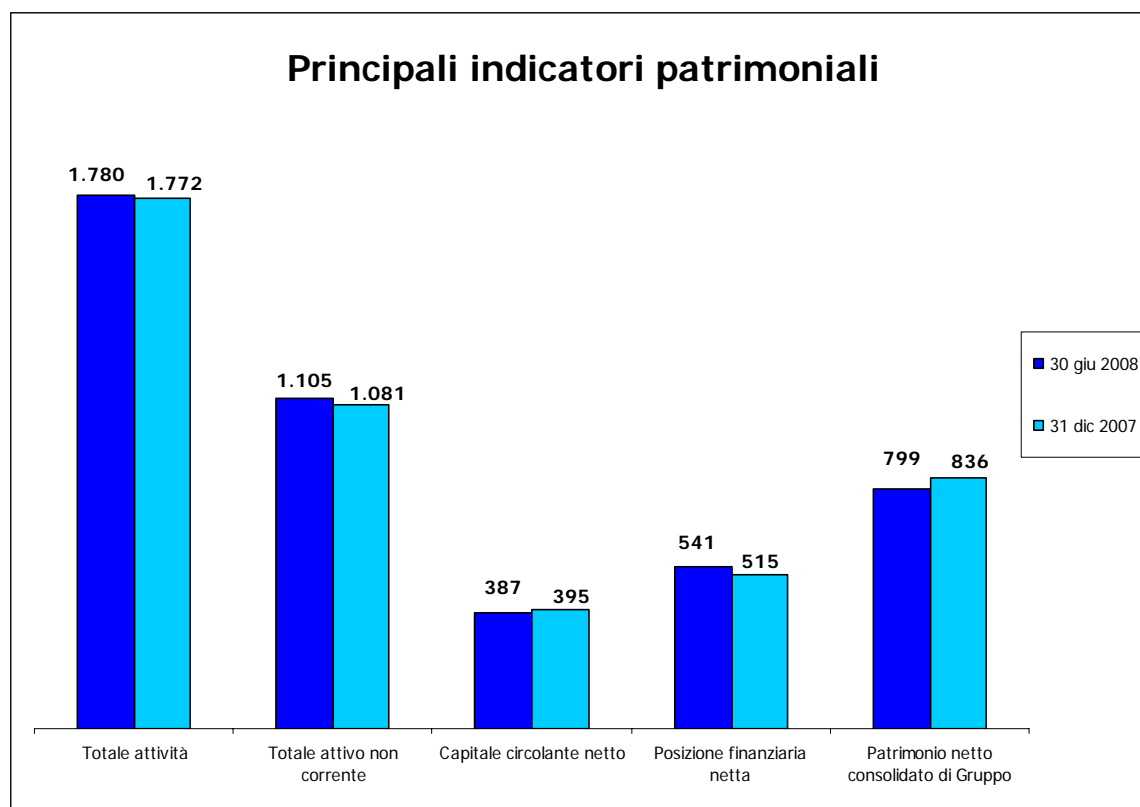
- alcuni dati presentati nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati. Conseguentemente, dati omogenei presentati in tabelle differenti potrebbero subire modeste variazioni e alcuni totali, in alcune tabelle, potrebbero non essere la somma algebrica dei rispettivi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

### Principali indicatori economici - 1° semestre



### Principali indicatori economici - 2° trimestre







## Informazioni sull'andamento della gestione

Il contesto globale in cui il Gruppo ha operato nel primo semestre dell'anno è stato complessivamente difficile. Nonostante ciò, grazie alla forza commerciale dei marchi in licenza ed alla crescita dei marchi propri, il Gruppo ha saputo reagire positivamente all'andamento generale del mercato riuscendo a registrare, a parità di cambi, una ulteriore crescita delle vendite sia negli Stati Uniti che in Far East. Più difficile la situazione in Europa dove, in alcuni Paesi, a causa di una marcata preoccupazione dei consumatori sull'andamento dell'economia, si è ridotta la propensione al consumo di molti prodotti, tra cui gli occhiali.

L'attuale incertezza sulle prospettive di crescita a breve termine ha portato la società verso un atteggiamento di grande prudenza e di attenzione nella gestione del capitale circolante ed in particolare delle scorte di prodotto finito. Se questa politica da un lato ha comportato indubbi benefici in termini di generazione di cassa e di protezione da rischi futuri di obsolescenza, dall'altro il minor utilizzo della "macchina produttiva" ha impattato sull'economicità degli stabilimenti produttivi, penalizzando l'utile industriale del semestre.

Continua la strategia di sviluppo in ambito *retail*. Dopo le acquisizioni in Australia e Messico, avvenute nel primo trimestre dell'anno, si è provveduto ad aprire il primo negozio anche nel continente asiatico, precisamente ad Hong Kong, per poi allargare sempre più la distribuzione diretta nel territorio cinese già entro la fine del 2008.

Il fatturato consolidato del Gruppo nel primo semestre dell'anno è calato del 4,6% per effetto dell'ulteriore indebolimento del dollaro americano. A parità di cambi infatti le vendite del semestre sarebbero aumentate dell'1,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con una lieve accelerazione nel secondo trimestre rispetto ai primi tre mesi dell'anno.

L'acquisizione delle catene in Australia e Messico ha portato ad una forte crescita nel canale *retail* mentre è risultato in contrazione il business wholesale sia nel settore degli occhiali da vista che in quelli da sole, penalizzati da una generale maggiore attenzione del consumatore finale al posizionamento di prezzo del prodotto. Questa situazione generale ha portato i clienti a privilegiare una tipologia di prodotto più semplice, spesso rimanendo all'interno del medesimo marchio, con l'effetto di una diminuzione generalizzata dei prezzi medi di vendita, ad eccezione dell'Estremo Oriente. La maggiore concentrazione delle vendite in una fascia di prodotto più economica non ha comportato, di per sé, una minore marginalità, mentre la redditività industriale ha subito maggiormente il contraccolpo della decisione di forte riduzione dei magazzini che non ha permesso il pieno assorbimento dei costi fissi produttivi.

L'utile operativo risulta pertanto in contrazione rispetto all'anno precedente (10,2% dei ricavi nel primo semestre del 2008 contro il 12,2% dello stesso periodo del 2007) proprio per i minori volumi di produzione ed una ridotta capacità di assorbimento dei costi di struttura amministrativa e commerciale.

In netto miglioramento la generazione di cassa operativa, nonostante il minor utile netto, grazie alla quale si è riusciti a contenere la posizione finanziaria netta pur avendo effettuato acquisizioni di catene retail e forti investimenti per la costruzione del nuovo stabilimento produttivo in Cina.

**Andamento economico del Gruppo**

<b>Conto economico consolidato</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>1° semestre</b> <b>2008</b>	<b>%</b>	<b>1° semestre</b> <b>2007</b>	<b>%</b>	<b>Variaz.</b> <b>%</b>	<b>2° trimestre</b> <b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2° trimestre</b> <b>2007</b>	<b>%</b>	<b>Variaz.</b> <b>%</b>
Vendite nette	637,0	100,0	667,8	100,0	-4,6%	311,0	100,0	326,4	100,0	-4,7%
Costo del venduto	(264,0)	(41,4)	(274,3)	(41,1)	-3,8%	(130,9)	(42,1)	(137,5)	(42,1)	-4,8%
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>373,0</b>	<b>58,6</b>	<b>393,5</b>	<b>58,9</b>	<b>-5,2%</b>	<b>180,1</b>	<b>57,9</b>	<b>188,9</b>	<b>57,9</b>	<b>-4,7%</b>
Spese di vendita e di marketing	(243,0)	(38,1)	(245,9)	(36,8)	-1,2%	(120,9)	(38,9)	(122,3)	(37,5)	-1,1%
Spese generali ed amministrative	(64,7)	(10,2)	(66,3)	(9,9)	-2,4%	(30,7)	(9,9)	(34,0)	(10,4)	-9,6%
Altri ricavi e (spese operative), nette	(0,3)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	n.s.	(0,2)	(0,1)	(0,3)	(0,1)	-43,5%
<b>Utile operativo</b>	<b>65,1</b>	<b>10,2</b>	<b>81,2</b>	<b>12,2</b>	<b>-19,8%</b>	<b>28,2</b>	<b>9,1</b>	<b>32,3</b>	<b>9,9</b>	<b>-12,5%</b>
Oneri finanziari netti	(26,5)	(4,2)	(22,4)	(3,4)	18,3%	(12,8)	(4,1)	(10,1)	(3,1)	27,1%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>38,6</b>	<b>6,1</b>	<b>58,8</b>	<b>8,8</b>	<b>-34,3%</b>	<b>15,4</b>	<b>4,9</b>	<b>22,2</b>	<b>6,8</b>	<b>-30,6%</b>
Imposte dell'esercizio	(15,7)	(2,5)	(22,9)	(3,4)	-31,7%	(6,9)	(2,2)	(8,8)	(2,7)	-21,1%
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>23,0</b>	<b>3,6</b>	<b>35,9</b>	<b>5,4</b>	<b>-36,0%</b>	<b>8,5</b>	<b>2,7</b>	<b>13,4</b>	<b>4,1</b>	<b>-36,9%</b>
Utile di pertinenza di Terzi	1,9	0,3	2,6	0,4	-26,2%	0,6	0,2	0,9	0,3	-36,8%
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>21,1</b>	<b>3,3</b>	<b>33,3</b>	<b>5,0</b>	<b>-36,7%</b>	<b>7,9</b>	<b>2,5</b>	<b>12,5</b>	<b>3,8</b>	<b>-36,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>85,2</b>	<b>13,4</b>	<b>100,5</b>	<b>15,1</b>	<b>-15,3%</b>	<b>38,5</b>	<b>12,4</b>	<b>42,0</b>	<b>12,9</b>	<b>-8,4%</b>
Utile netto per azione - base (Euro)	0,07		0,12			0,03		0,05		
Utile netto per azione - diluito (Euro)	0,07		0,12			0,03		0,05		

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

Al termine del primo semestre **le vendite nette** hanno raggiunto i 637 milioni di Euro , in crescita dell'1,3% a cambi costanti, ma in calo del 4,6% per effetto della svalutazione delle valute estere. Nel secondo trimestre dell'anno le vendite complessive sono cresciute dell'1,8% a cambi costanti mentre a cambi correnti sono diminuite del 4,7%.

L'andamento negativo delle vendite riguarda il solo canale wholesale in conseguenza anche di una strategia di riposizionamento di alcune collezioni che hanno anticipato l'orientamento di molti consumatori verso un prodotto stilisticamente più semplice e appartenente ad una fascia di prezzo leggermente inferiore. Il tempestivo adeguamento delle proprie collezioni ha permesso al Gruppo di mantenere, ed in alcuni paesi di aumentare, le proprie quote di mercato, sebbene il valore del fatturato abbia risentito di questo riposizionamento.

A livello di tipologia di prodotto questo orientamento di mercato ha riguardato sia gli occhiali da sole che quelli da vista, con quest'ultimi che, anche per l'effetto cambio, hanno riscontrato un calo di vendite nel secondo trimestre contro una sostanziale stabilità nella prima parte dell'anno.

L'analisi delle vendite per area geografica evidenzia un mercato europeo in contrazione a causa delle difficoltà che stanno attraversando le economie di alcuni Paesi e che si riflettono immediatamente in una minore propensione al consumo di mercati importanti come Spagna, Germania e Gran Bretagna.

In miglioramento le vendite nel Nord ed Est Europa mentre il mercato italiano, dopo un primo trimestre difficile, sta recuperando la differenza rispetto all'anno precedente grazie agli ottimi risultati che si stanno ottenendo dal rilancio delle house brands.

In America i risultati raggiunti sono soddisfacenti, ancor più considerando il non brillante andamento dell'economia statunitense. Le vendite in valuta locale sono in crescita, tutti i nuovi marchi recentemente introdotti nel mercato stanno raggiungendo gli obiettivi previsti ed in generale, sebbene la debolezza del dollaro porti ad una contrazione della marginalità, la continua crescita delle quantità vendute fa presumere un rafforzamento del Gruppo nel confronto competitivo con i concorrenti. La presenza diretta tramite la propria rete di distribuzione retail è ulteriormente cresciuta nel secondo trimestre portando a 137 il numero totale di punti vendita con l'insegna "Solstice".

Nel secondo trimestre le vendite nell'Estremo Oriente hanno ripreso a crescere a tassi molto sostenuti. Nonostante il Giappone, primo mercato dell'area, continui a mostrare segnali di debolezza, la crescita degli altri Paesi emergenti ha pienamente compensato la situazione del mercato nipponico, portando la crescita del semestre, a parità di cambi, ad oltre il 15%. La Cina si sta avviando velocemente a diventare il primo mercato dell'area e l'apertura di alcuni punti vendita a gestione diretta nel secondo semestre dell'anno segnerà un passo importante per sviluppare ulteriormente uno dei mercati strategici del futuro. Molto positive anche le vendite in Corea del Sud.

Ricavi per area geografica <i>(valori in milioni di Euro)</i>	1° semestre					2° trimestre				
	2008	%	2007	%	Variaz.%	2008	%	2007	%	Variaz.%
Europa	319,3	50,1	336,0	50,3	-5,0	152,3	49,0	163,5	50,1	-6,9
America	219,6	34,5	220,6	33,0	-0,5	106,4	34,2	110,0	33,7	-3,3
Asia	82,2	12,9	77,8	11,6	+5,7	44,0	14,1	38,4	11,8	+14,6
Resto del mondo	15,9	2,5	33,4	5,1	-52,4	8,3	2,7	14,6	4,4	-43,4
<b>Totale</b>	<b>637,0</b>	<b>100,0</b>	<b>667,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,6</b>	<b>311,0</b>	<b>100,0</b>	<b>326,4</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,7</b>

Ricavi per prodotto <i>(valori in milioni di Euro)</i>	1° semestre					2° trimestre				
	2008	%	2007	%	Variaz.%	2008	%	2007	%	Variaz.%
Montature da vista	231,9	36,4	239,8	35,9	-3,3	113,5	36,5	121,4	37,2	-6,5
Occhiali da sole	370,3	58,1	394,0	59,0	-6,0	183,2	58,9	189,8	58,1	-3,5
Articoli sportivi	22,5	3,5	24,0	3,6	-6,2	7,9	2,5	10,6	3,2	-25,5
Altro	12,3	2,0	9,9	1,5	+23,8	6,4	2,1	4,7	1,5	+36,0
<b>Totale</b>	<b>637,0</b>	<b>100,0</b>	<b>667,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,6</b>	<b>311,0</b>	<b>100,0</b>	<b>326,4</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,7</b>

L'utile lordo industriale si è attestato al 58,6% del fatturato, leggermente inferiore rispetto al primo semestre del 2007. In valore assoluto il calo risulta più evidente (-5,2%) in conseguenza del contrarsi delle vendite. In realtà questa lieve oscillazione percentuale è il risultato di più ampi fenomeni che meglio spiegano la differenza della redditività industriale tra il 2007 ed il 2008. Da un lato infatti il primo semestre del 2007 era stato caratterizzato da costi straordinari e vendite a bassa marginalità del magazzino di prodotti a marchio Polo di cui si stava chiudendo la licenza. Dall'altro, nel 2008, il mancato recupero di marginalità è stato causato dall'impossibilità di recuperare pienamente i costi fissi di produzione nel momento in cui si è deciso di ridurre sostanzialmente i magazzini, a garanzia del mantenimento di una migliore redditività futura.

Il maggior peso del retail ed alcune attività volte al contenimento dei costi hanno permesso di minimizzare gli effetti legati all'ulteriore indebolimento della valuta americana e ad un mix di vendita che ha visto premiare la crescita in Paesi a minore redditività.

L'**EBITDA** del primo semestre si è attestato a 85,2 milioni di Euro pari al 13,4% delle vendite, in decisa contrazione rispetto al medesimo periodo del 2007 (15,1% delle vendite). La riduzione di profittabilità, oltre a quanto già evidenziato a livello di utile industriale, deriva soprattutto dal maggior peso delle spese commerciali, il cui incremento è legato esclusivamente alla maggior presenza in ambito retail che comporta un ammontare sostanziale di costi di gestione (tra cui personale di vendita in negozio e fitti passivi) non presente nel 2007. I fenomeni più significativi che hanno portato ad una contrazione della redditività operativa si possono in definitiva così riassumere:

- maggior peso dei costi fissi industriali a seguito del contenimento dei volumi produttivi;
- effetto cambio negativo sia in termini di conversione che di minor redditività nei mercati a più alta crescita;
- effetto diluitivo del business retail, oggi particolarmente concentrato in Paesi (Spagna e USA) con economie stagnanti.

L'**utile netto**, pari a 21,1 milioni di Euro, è pertanto in contrazione rispetto al primo semestre 2007 anche per un accresciuto peso degli oneri finanziari dovuto sia all'andamento dei tassi di interesse sia al maggior impatto delle differenze cambio, effetto particolarmente ampio in un periodo di forte oscillazioni delle valute.

Il maggior carico fiscale del periodo, ed in particolare del secondo trimestre, è dovuto esclusivamente ad un diverso mix tra utili generati in Paesi con tassazione differente ed al maggior peso percentuale di una imposta italiana ("IRAP").

**Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail**

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

(Euro/000)	WHOLESALE				RETAIL			
	30 giugno 2008	30 giugno 2007	Variaz.	Variaz. %	30 giugno 2008	30 giugno 2007	Variaz.	Variaz. %
Vendite	584,0	631,9	-47,9	-7,6%	53,0	35,9	17,1	47,6%
EBITDA	83,4	98,6	-15,3	-15,5%	1,8	1,9	-0,1	-6,5%
%	14,3%	15,6%			3,4%	5,3%		

(Euro/000)	WHOLESALE				RETAIL			
	2° trim 2008	2° trim 2007	Variaz.	Variaz. %	2° trim 2008	2° trim 2007	Variaz.	Variaz. %
Vendite	282,6	306,2	-23,6	-7,7%	28,4	20,2	8,1	40,3%
EBITDA	36,8	40,7	-3,9	-9,6%	1,7	1,3	0,4	30,6%
%	13,0%	13,3%			6,1%	6,5%		

I ricavi del Gruppo nel segmento wholesale sono risultati in diminuzione del 7,6% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente principalmente a causa dell'effetto cambio (al netto della svalutazione delle monete estere, il calo si sarebbe ridotto al 2,1% rispetto al primo semestre 2007).

La diminuzione delle vendite è conseguente sia ad un generalizzato (ad esclusione dell'Estremo Oriente) abbassamento di fascia prezzo nelle preferenze dei consumatori, sia alla contrazione nelle vendite in alcuni Paesi europei ed in Giappone.

Il canale retail, che a fine giugno conta 283 punti vendita, risulta invece in forte espansione grazie alle acquisizioni in Australia e Messico ed alle nuove aperture soprattutto negli Stati Uniti.

In termini di vendite comparative, hanno raggiunto buone performance le catene in Australia e Messico, mentre in Spagna ed USA, sebbene con forti oscillazioni, le vendite a parità di negozi sono risultate in calo anche nel secondo trimestre, ancorché nelle ultime settimane esse stiano dando segnali di moderata ripresa.

In questo contesto, la profittabilità di entrambi i segmenti risente ovviamente del calo delle vendite. Chiariti in precedenza i fenomeni che hanno impattato sul canale wholesale, anche il settore retail risente della mancata crescita dei ricavi, poiché la maggior parte dei costi è fissa ed indipendente dall'oscillazione del fatturato.

In una situazione di mancata crescita delle vendite a livello di singolo negozio, non sorprende dunque che non vi sia stata alcuna forte variazione nella redditività delle catene retail, nonostante siano state e siano tuttora presenti alcune attività volte a minimizzare i costi di gestione.

**Situazione patrimoniale e finanziaria**

<b>Stato patrimoniale sintetico</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>30 giugno 2008</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>Variaz.</b>
Cassa e banche	58,0	56,9	1,1
Crediti verso clienti	342,3	315,8	26,5
Rimanenze	241,9	274,3	(32,4)
Altre attività correnti	33,8	44,3	(10,5)
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>675,9</b>	<b>691,2</b>	<b>(15,3)</b>
Immobilizzazioni materiali	215,0	201,9	13,2
Immobilizzazioni immateriali	22,6	23,5	(0,9)
Avviamento	759,4	754,9	4,5
Altre attività non correnti	107,5	100,5	7,0
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>1.104,5</b>	<b>1.080,8</b>	<b>23,8</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>1.780,4</b>	<b>1.772,0</b>	<b>8,4</b>
Debiti verso banche e finanziamenti	157,5	161,7	(4,2)
Debiti commerciali	197,7	194,7	2,9
Altre passività correnti	95,0	95,1	(0,1)
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>450,2</b>	<b>451,5</b>	<b>(1,3)</b>
Debiti verso banche e finanziamenti	441,7	409,8	31,8
Benefici a dipendenti	39,5	37,8	1,6
Altre passività non correnti	45,2	31,9	13,3
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>526,3</b>	<b>479,5</b>	<b>46,8</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>798,9</b>	<b>836,0</b>	<b>(37,1)</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>1.780,4</b>	<b>1.772,0</b>	<b>8,4</b>

La situazione finanziaria

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

<b>Free cash flow</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>1° semestre 2008</b>	<b>1° semestre 2007</b>	<b>Variaz.</b>
Flusso monetario attività operativa	55,0	32,8	22,2
Flusso monetario attività di investimento	(57,4)	(22,7)	(34,7)
<b>Free cash flow</b>	<b>(2,4)</b>	<b>10,1</b>	<b>(12,5)</b>

Il primo semestre 2008 ha evidenziato un forte miglioramento nella gestione della cassa operativa nonostante sia diminuito l'utile netto. La focalizzazione nella gestione del capitale circolante ha permesso di migliorare la generazione di cassa e di compensare il previsto incremento degli investimenti necessari alla costruzione del sito produttivo in Cina. Ricordiamo che all'interno delle attività di investimento rientrano le acquisizioni in ambito retail in Australia e Messico per un valore complessivo di 26,3 milioni di Euro.

Capitale circolante netto

Il valore del capitale circolante legato alla gestione commerciale è diminuito di Euro 22,5 milioni rispetto al 30 giugno 2007, migliorando la propria incidenza sul fatturato dei precedenti 12 mesi.

<b>Capitale circolante netto</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>30 giu 2008</b>	<b>30 giu 2007</b>	<b>Var.</b> <b>giu 08 - giu 07</b>	<b>31 dic 2007</b>
Crediti verso clienti	342,3	367,0	(24,7)	315,8
Rimanenze	241,9	263,0	(21,1)	274,3
Debiti commerciali	(197,7)	(221,0)	23,3	(194,7)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>386,5</b>	<b>409,0</b>	<b>(22,5)</b>	<b>395,4</b>
% vendite nette	33,3%	34,5%		33,2%

La riduzione del capitale circolante è stata ottenuta grazie ad una forte focalizzazione nella gestione del magazzino di prodotto finito, il quale è stato ridotto significativamente rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente per minimizzare il rischio di obsolescenza futura ed ottenere appunto un miglioramento nei flussi di cassa. La riduzione dei crediti verso clienti è invece conseguente esclusivamente alla contrazione delle vendite nell'ultimo trimestre, mentre non si registrano significative variazioni nei tempi di incasso.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo assommano complessivamente ad Euro 31,0 milioni contro Euro 22,8 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente e sono così ripartiti:

<i>(valori in milioni di Euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	delta
Sede centrale	2,8	3,5	(0,7)
Stabilimenti produttivi	13,8	8,4	5,4
Europa	1,8	1,7	0,1
America	11,0	8,7	2,3
Far-East	1,6	0,5	1,1
<b>Totale</b>	<b>31,0</b>	<b>22,8</b>	<b>8,2</b>

Gli investimenti relativi agli stabilimenti produttivi del Gruppo sono stati realizzati nel nuovo sito industriale cinese per circa Euro 7,2 milioni e per la differenza sono stati destinati al normale rinnovo e miglioramento degli impianti, macchinari ed attrezzature degli stabilimenti dislocati in Italia e Slovenia.

Gli investimenti in America e Far-East riguardano principalmente l'area retail e sono legati all'apertura di nuovi negozi o alla ristrutturazione di negozi già esistenti.

La posizione finanziaria netta

<b>Posizione finanziaria netta</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	30 giugno 2008	31 marzo 2008	Variazione giu - mar	31 dicembre 2007	Variazione giu - dec
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(34,8)	(30,1)	(4,7)	(34,5)	(0,2)
Indebitamento bancario a breve	(72,7)	(100,6)	27,9	(85,4)	12,6
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(50,1)	(38,9)	(11,2)	(41,8)	(8,2)
Disponibilità liquide	58,0	51,1	6,9	56,9	1,1
<b>Posizione finanziaria netta a BT</b>	<b>(99,6)</b>	<b>(118,5)</b>	<b>18,9</b>	<b>(104,8)</b>	<b>5,2</b>
Finanziamenti a medio lungo termine	(441,7)	(433,7)	(8,0)	(409,8)	(31,8)
<b>Posizione finanziaria netta a LT</b>	<b>(441,7)</b>	<b>(433,7)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(409,8)</b>	<b>(31,8)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(541,2)</b>	<b>(552,2)</b>	<b>11,0</b>	<b>(514,6)</b>	<b>(26,6)</b>

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 541,2 milioni di Euro. Non vi sono sostanziali modifiche nella struttura temporale dell'indebitamento totale.



## Forza lavoro

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

	30 giu 2008	31 dic 2007	30 giu 2007
Sede centrale di Padova	890	852	877
Stabilimenti produttivi	4.674	4.722	4.893
Società commerciali	1.415	1.170	1.230
Retail	1.779	1.258	1.066
<b>Totale</b>	<b>8.758</b>	<b>8.002</b>	<b>8.066</b>

Rispetto al 31 dicembre 2007 la forza lavoro è aumentata di 756 unità per effetto soprattutto dello sviluppo delle filiali commerciali e delle nuove acquisizioni nel settore retail.

## Rapporti infragruppo e con parti correlate

Le informazioni sui rapporti con parti correlate vengono fornite al paragrafo “Parti correlate” nell’ambito del Bilancio semestrale abbreviato consolidato, al quale si rinvia per maggiori dettagli.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2008 e prospettive per l’anno in corso

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

Il primo semestre 2008 ha evidenziato buone performance dei mercati americano ed asiatico mentre ha riscontrato alcune difficoltà in ambito europeo.

Il Gruppo non prevede che nel corso del secondo semestre 2008 si possano verificare i presupposti di crescita delle economie europee necessari per un recupero nelle vendite continentali. Pertanto si prevede di raggiungere gli obiettivi commerciali prefissati nei mercati americano ed asiatico, ma non in quello europeo.

Queste considerazioni portano il Gruppo a riconsiderare in modo più prudente le aspettative per l’anno, sia in termini di vendite che di profittabilità. In particolare, a parità di cambi, si prevede una crescita complessiva del fatturato annuo intorno al 4% rispetto al 2007 che corrisponderà, mantenendo costanti i tassi di cambio medi del primo semestre, ad una contrazione del fatturato complessivo di circa il 2%.

In termini di redditività, le azioni che il Gruppo sta implementando sulla marginalità lorda industriale e le politiche di contenimento dei costi porteranno presumibilmente nel secondo semestre ad un recupero di profittabilità operativa rispetto al primo semestre. L’EBITDA per l’intero esercizio è stimato raggiungere un valore compreso tra il 13,5% ed il 14% delle vendite. L’utile netto dovrebbe quindi attestarsi tra il 3% ed il 3,5% del fatturato.

**Bilancio consolidato semestrale  
abbreviato  
al 30 giugno 2008**

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008****Stato patrimoniale consolidato**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>di cui parti correlate</b>
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attivo corrente</b>					
Cassa e banche	<i>2.1</i>	57.950		56.882	
Crediti verso clienti, netti	<i>2.2</i>	342.318		315.792	
Rimanenze	<i>2.3</i>	241.859		274.283	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	635		271	
Altre attività correnti	<i>2.5</i>	33.130	381	44.009	603
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>675.892</b>		<b>691.237</b>	
<b>Attivo non corrente</b>					
Immobilizzazioni materiali	<i>2.6</i>	215.025		201.858	
Immobilizzazioni immateriali	<i>2.7</i>	22.623		23.526	
Avviamento	<i>2.8</i>	759.372		754.920	
Partecipazioni in società collegate	<i>2.9</i>	11.557		12.279	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	<i>2.10</i>	1.813		2.443	
Crediti per imposte anticipate	<i>2.11</i>	79.739		75.495	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	3.281		1.608	
Altre attività non correnti	<i>2.12</i>	11.108		8.628	
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>1.104.518</b>		<b>1.080.757</b>	
<b>Totale attivo</b>		<b>1.780.410</b>		<b>1.771.994</b>	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>di cui parti correlate</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Passivo corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	157.530		161.709	
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	197.661	7.205	194.714	8.259
Debiti tributari	<i>2.15</i>	21.931		20.568	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	32		-	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	72.213	581	73.725	622
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	864		803	
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>450.231</b>		<b>451.519</b>	
<b>Passivo non corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	441.659		409.827	
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	39.475		37.840	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	12.855		12.789	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	14.961		11.080	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	66		359	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	17.285		7.642	
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>526.301</b>		<b>479.537</b>	
<b>Totale passivo</b>		<b>976.532</b>		<b>931.056</b>	
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	<i>2.20</i>	71.349		71.349	
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	747.471		747.471	
Perdite a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	(41.916)		(33.540)	
Riserva per <i>fair value</i> e per <i>cash flow</i>	<i>2.23</i>	940		(280)	
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		21.066		51.018	
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>798.910</b>		<b>836.018</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>4.968</b>		<b>4.920</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>803.878</b>		<b>840.938</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>1.780.410</b>		<b>1.771.994</b>	

**Conto economico consolidato**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>1° semestre 2008</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>1° semestre 2007</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>2° trimestre 2008</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>2° trimestre 2007</b>	<b>di cui parti correlate</b>
Vendite nette	3.1	636.960	59	667.812	55	310.940	13	326.417	17
Costo del venduto	3.2	(263.962)	(8.883)	(274.322)	(14.267)	(130.882)	(4.746)	(137.489)	(6.778)
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>372.998</b>		<b>393.490</b>		<b>180.058</b>		<b>188.928</b>	
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	3.3	(242.952)		(245.948)		(120.931)		(122.321)	
Spese generali ed amministrative	3.4	(64.692)	(521)	(66.256)	(571)	(30.689)	(230)	(33.952)	(281)
Altri ricavi e spese operative, nette	3.5	(262)		(121)		(226)		(400)	
<b>Utile operativo</b>		<b>65.092</b>		<b>81.165</b>		<b>28.212</b>		<b>32.255</b>	
Quota di utile di imprese collegate	3.6	75		224		37		185	
Oneri finanziari netti	3.7	(26.547)		(22.602)		(12.876)		(10.287)	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>38.620</b>		<b>58.787</b>		<b>15.373</b>		<b>22.153</b>	
Imposte sul reddito	3.8	(15.650)		(22.906)		(6.927)		(8.774)	
<b>Utile del periodo</b>		<b>22.970</b>		<b>35.881</b>		<b>8.446</b>		<b>13.379</b>	
Utile del periodo di pertinenza di terzi		1.904		2.581		586		927	
<b>Utile del periodo di pertin. del Gruppo</b>		<b>21.066</b>		<b>33.300</b>		<b>7.860</b>		<b>12.452</b>	
Utile per azione - <i>base (Euro)</i>	3.9	0,07		0,12		0,03		0,05	
Utile per azione - <i>diluito (Euro)</i>	3.9	0,07		0,12		0,03		0,05	

**Rendiconto finanziario consolidato**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<b>1° semestre 2008</b>	<b>1° semestre 2007</b>
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>	<b>(28.469)</b>	<b>6.989</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>		
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	22.970	35.881
Ammortamenti	20.061	19.367
Stock option	279	279
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	(75)	(224)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	1.672	(3.016)
Variazione netta di altri fondi	148	995
Interessi passivi	20.889	18.694
Imposte sul reddito	15.650	22.906
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>81.594</b>	<b>94.882</b>
(Incremento) Decremento dei crediti	(28.051)	(30.694)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	34.861	6.270
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	6.180	(3.346)
Interessi passivi pagati	(18.643)	(18.191)
Imposte pagate	(20.961)	(16.169)
<b>Totale (B)</b>	<b>54.980</b>	<b>32.752</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(28.706)	(18.940)
Acquisizione di controllate al netto della cassa acquisita (Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni e titoli	(26.344)	-
Incremento netto immobilizzazioni immateriali	78	-
	(2.475)	(3.717)
<b>Totale (C)</b>	<b>(57.447)</b>	<b>(22.657)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Nuovi finanziamenti	61.261	24.192
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(17.819)	(12.090)
Aumento di capitale	-	6.243
Distribuzione dividendi	(25.852)	(6.907)
<b>Totale (D)</b>	<b>17.590</b>	<b>11.438</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>15.123</b>	<b>21.533</b>
Differenze nette di conversione	(1.412)	(261)
<b>Totale (F)</b>	<b>(1.412)</b>	<b>(261)</b>
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)</b>	<b>(14.758)</b>	<b>28.261</b>

**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato**

Primi sei mesi 2007

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>Riserva di convers.</b>	<b>Riserve fair value e cash flow</b>	<b>Altre riserve e utili indivisi</b>	<b>Utile (perdita)</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>
<b>PN del Gruppo al 01.01.2007</b>	<b>70.843</b>	<b>751.276</b>	<b>(22.726)</b>	<b>1.859</b>	<b>42</b>	<b>37.467</b>	<b>838.761</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	37.467	(37.467)	-
Copertura perdite esercizi precedenti	-	(9.544)	-	-	9.544	-	-
Aumento di capitale	506	5.739	-	-	-	-	6.245
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	(5.667)	-	(5.667)
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(11.431)	227	336	-	(10.868)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	33.300	33.300
<b>PN del Gruppo al 30.06.2007</b>	<b>71.349</b>	<b>747.471</b>	<b>(34.157)</b>	<b>2.086</b>	<b>41.722</b>	<b>33.300</b>	<b>861.771</b>
<b>PN di Terzi al 01.01.2007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>2.045</b>	<b>3.346</b>	<b>5.389</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.346	(3.346)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	53	-	(15)	-	38
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(1.240)	-	(1.240)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	2.581	2.581
<b>PN di Terzi al 30.06.2007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>4.136</b>	<b>2.581</b>	<b>6.768</b>
<b>PN consolidato al 30.06.2007</b>	<b>71.349</b>	<b>747.471</b>	<b>(34.106)</b>	<b>2.086</b>	<b>45.858</b>	<b>35.881</b>	<b>868.539</b>

## Primi sei 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
<b>PN del Gruppo al 01.01.2008</b>	<b>71.349</b>	<b>747.471</b>	<b>(75.805)</b>	<b>(280)</b>	<b>42.265</b>	<b>51.018</b>	<b>836.018</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	51.018	(51.018)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(34.195)	1.220	190	-	(32.785)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(25.389)	-	(25.389)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	21.066	21.066
<b>PN del Gruppo al 30.06.2008</b>	<b>71.349</b>	<b>747.471</b>	<b>(110.000)</b>	<b>940</b>	<b>68.084</b>	<b>21.066</b>	<b>798.910</b>
<b>PN di Terzi al 01.01.2008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(147)</b>	<b>-</b>	<b>1.542</b>	<b>3.525</b>	<b>4.920</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.525	(3.525)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(81)	-	(1.312)	-	(1.393)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(463)	-	(463)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	1.904	1.904
<b>PN di terzi al 30.06.2008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(228)</b>	<b>-</b>	<b>3.292</b>	<b>1.904</b>	<b>4.968</b>
<b>PN consolidato al 30.06.2008</b>	<b>71.349</b>	<b>747.471</b>	<b>(110.228)</b>	<b>940</b>	<b>71.376</b>	<b>22.970</b>	<b>803.878</b>



**Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>1° semestre</b>		<b>2° trimestre</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per <i>cash flow</i>	<i>2.23</i>	1.772	1.021	2.464	109
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per <i>fair value</i>	<i>2.23</i>	(552)	185	91	(99)
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione	<i>2.22</i>	(34.276)	(11.378)	2.210	(4.633)
Altri utili (perdite) iscritti direttamente a patrimonio netto	<i>2.22</i>	(89)	321	140	104
<b>Totale utili (perdite) iscritti direttamente a PN</b>		<b>(33.145)</b>	<b>(9.851)</b>	<b>4.905</b>	<b>(4.519)</b>
Utile del periodo		22.970	35.881	8.446	13.379
<b>Totale utili (perdite) rilevati nel periodo</b>		<b>(10.175)</b>	<b>26.030</b>	<b>13.351</b>	<b>8.860</b>
<b>Attribuibili a:</b>					
Gruppo		(11.998)	23.411	12.603	7.955
Azionisti terzi		1.823	2.619	748	905
<b>Totale utili (perdite) rilevati nel periodo</b>		<b>(10.175)</b>	<b>26.030</b>	<b>13.351</b>	<b>8.860</b>

## **NOTE ILLUSTRATIVE**

### **1. Criteri di redazione**

#### **1.1 Informazioni generali**

La presente relazione semestrale consolidata, espressa in migliaia di Euro, è relativa al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2008 al 30 giugno 2008. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi sei mesi del 2008 e del 2007 mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 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 giugno 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.

La presente relazione semestrale consolidata viene approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 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 %
<b>SOCIETÀ ITALIANE</b>			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	35.000.000	100,0
Oxsol S.p.A. - Pieve di Cadore (BL)	EUR	121.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Padova	EUR	102.775	100,0
<b>SOCIETÀ ESTERE</b>			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.L. - Madrid (E)	EUR	3.343.960	100,0
Navoptik S.L. - Madrid (E)	EUR	664.118	100,0
Safilo France S.a.r.l. - Parigi (F)	EUR	960.000	100,0
Safilo GmbH - Colonia (D)	EUR	511.300	100,0
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100,0
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC)	HKD	49.700.000	100,0
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	10.000	51,0
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC)	HKD	100.000	51,0
Safilo Singapore Pte Ltd - Singapore (SGP)	SGD	400.000	100,0
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur (MAL)	MYR	100.000	100,0
Safilo Trading Company Limited- Shenzhen (RC)	CNY	2.481.000	51,0
Safilo Eyewear (Shenzhen) Company Limited - (RC)	USD	700.000	51,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	USD	3.000.000	100,0
Safilo Eyewear 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	900.000	100,0
Just Spectacles Pty Ltd - Perth (AUS)	AUD	2.000	100,0
Just Spectacles (Franchisor) Pty Ltd - Perth - (AUS)	AUD	200	100,0
Just Spectacles Direct Pty Ltd - Perth (AUS)	AUD	400	100,0
Just Protection Eyewear Pty Ltd - Perth (AUS)	AUD	2	100,0
Optifashion Hong Kong Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	300.000	100,0
Safint Optical UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	21.139.001	100,0
Safilo UK Ltd. - North Yorkshire (GB)	GBP	250	100,0
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100,0
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	23.289	100,0
Safilo Realty Corp. - Delaware (USA)	USD	10.000	100,0
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100,0
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.162	100,0
Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA)	USD	1.000	100,0
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100,0
Tide Ti S.A. de CV - Cancun (MEX)	MXN	52.010.000	60,0
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100,0
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100,0
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CAN)	CAD	300.011	100,0

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

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

	Puntuale 30-giu-08	Puntuale 31-dic-07	Puntuale 30-giu-07	Medio 1° semestre	
				2008	2007
Dollaro USA	1,5764	1,4721	1,3505	1,5304	1,3291
Dollaro Hong-Kong	12,2943	11,4800	10,5569	11,9332	10,3829
Franco svizzero	1,6056	1,6547	1,6553	1,6065	1,6318
Dollaro canadese	1,5942	1,4449	1,4245	1,5401	1,5078
Yen giapponese	166,4400	164,9300	166,6300	160,6186	159,6122
Sterlina inglese	0,7923	0,7334	0,6740	0,7752	0,6746
Corona svedese	9,4703	9,4415	9,2525	9,3753	9,2228
Dollaro australiano	1,6371	1,6757	1,5885	1,6515	1,6446
Rand sudafricano	12,3426	10,0298	9,5531	11,7263	9,5297
Real brasiliano	2,5112	2,6178	2,5972	2,5866	2,7186
Rupia indiana	67,7974	58,0210	55,0153	62,3900	56,7239
Dollaro Singapore	2,1446	2,1163	2,0664	2,1228	2,0314
Ringgit malesiano	5,1509	4,8682	4,6626	4,9269	4,5815
Reminbi cinese	10,8051	10,7524	10,2816	10,7989	10,2567
Won coreano	1.652,2200	1.377,9600	1.247,7300	1.512,0983	1.241,2481
Peso messicano	16,2298	n/a	n/a	16,2394	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 somma ad Euro 57.950 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 giugno 2008	30 giugno 2007
Cassa e banche attive	57.950	56.125
c/c bancari passivi e finanziamenti a breve	(72.708)	(27.864)
<b>Totale</b>	<b>(14.758)</b>	<b>28.261</b>

### 2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Valore lordo	364.533	335.329
Fondo svalutazione crediti	(22.215)	(19.537)
<b>Valore netto</b>	<b>342.318</b>	<b>315.792</b>

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

Il fondo svalutazione crediti include l'accantonamento per insolvenza che viene imputato a conto economico nella voce "spese generali ed amministrative" (nota 3.4). Detto fondo include inoltre l'accantonamento per prodotti consegnati ai clienti che, in forza di clausole contrattuali, si prevede possano essere restituiti in futuro perché non venduti ai consumatori finali. Il suddetto accantonamento è imputato a conto economico in diminuzione dei ricavi.

### 2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Materie prime	37.954	49.176
Prodotti in corso di lavorazione	5.596	7.313
Prodotti finiti	222.738	243.737
<b>Totale lordo</b>	<b>266.288</b>	<b>300.226</b>
Fondo obsolescenza (-)	(24.429)	(25.943)
<b>Totale netto</b>	<b>241.859</b>	<b>274.283</b>

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

A fronte delle rimanenze obsolete o a lento rigiro, si è proceduto ad accantonare un apposito fondo determinato sulla base della loro possibilità di realizzo o utilizzo futuro. La variazione a conto economico viene imputata alla voce "costo del venduto" (nota 3.2).

Viene di seguito esposta la movimentazione del suddetto fondo:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2008	Variazione a conto economico	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2008
Fondo obsolescenza	25.943	(954)	(560)	24.429
<b>Totale</b>	<b>25.943</b>	<b>(954)</b>	<b>(560)</b>	<b>24.429</b>

### 2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
<b>Attivo corrente:</b>		
- Contratti a term. in valuta - al fair value rilevato a c. economico	239	271
- Contratti a term. in valuta - al fair value rilevato a patrim. netto	371	-
- Interest rate swaps - cash flow hedge	25	-
<b>Totale</b>	<b>635</b>	<b>271</b>
<b>Attivo non corrente:</b>		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	2.712	926
- Opzioni	569	682
<b>Totale</b>	<b>3.281</b>	<b>1.608</b>
<b>Passivo corrente:</b>		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	32	-
<b>Totale</b>	<b>32</b>	<b>-</b>
<b>Passivo non corrente:</b>		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	66	359
<b>Totale</b>	<b>66</b>	<b>359</b>

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

Contratti a termine	30 giugno 2008			31 dicembre 2007		
	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)	Fair value (Euro/000)	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)	Fair value (Euro/000)
Scadenza esercizio 2008		3.804	204		1.150	49
Scadenza esercizio 2008	\$8.307		406	\$18.000		222
<b>Totale</b>	<b>8.307</b>	<b>3.804</b>	<b>610</b>	<b>18.000</b>	<b>1.150</b>	<b>271</b>

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 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007:

Interest rate swaps (Euro/000)	30 giugno 2008		31 dicembre 2007	
	Controvalore contratti	Fair value	Controvalore contratti	Fair value
Scadenza esercizio 2008	20.000	(7)	-	-
Scadenza esercizio 2010	25.000	352	25.000	(96)
Scadenza esercizio 2011	146.459	2.294	100.000	663
<b>Totale</b>	<b>191.459</b>	<b>2.639</b>	<b>125.000</b>	<b>567</b>

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

Nell'attivo non corrente viene riportato il fair value, pari ad Euro 569 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 giugno 2008	31 dicembre 2007
Credito IVA	6.764	4.980
Crediti d'imposta e acconti	7.335	10.175
Ratei e risconti attivi	11.103	6.658
Crediti verso agenti	490	1.018
Altri crediti	7.438	21.178
<b>Totale</b>	<b>33.130</b>	<b>44.009</b>

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 giugno 2008 includono:

- risconti di costi pubblicitari per Euro 4.024 migliaia;
- risconto di costi per royalties per Euro 34 migliaia
- risconti di costi assicurativi per Euro 459 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 1.528 migliaia;
- risconti di costi sostenuti per la parte di finanziamento denominata "Revolving Facility" per Euro 1.068 migliaia;
- risconti attivi di altri costi, prevalentemente di carattere commerciale, per la restante parte.

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

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



## 2.6 Immobilizzazioni materiali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2008	Incrementi	Decrementi	Riclass.	Nuove acquisiz.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2008
<b>Valore lordo</b>							
Terreni e fabbricati	116.050	6.485	(686)	-	1.039	(232)	122.656
Impianti e macchinari	165.889	4.448	(564)	-	-	(255)	169.518
Attrezzature e altri beni	161.006	16.013	(3.397)	440	4.847	(3.170)	175.739
Impianti in costruzione	6.288	3.350	-	(1.585)	-	(49)	8.004
<b>Totale</b>	<b>449.233</b>	<b>30.296</b>	<b>(4.647)</b>	<b>(1.145)</b>	<b>5.886</b>	<b>(3.706)</b>	<b>475.917</b>
<b>Fondo ammortamento</b>							
Terreni e fabbricati	30.558	1.991	(602)	-	259	(94)	32.112
Impianti e macchinari	107.009	5.771	(450)	-	-	(120)	112.210
Attrezzature e altri beni	109.808	9.468	(3.344)	340	1.754	(1.456)	116.570
<b>Totale</b>	<b>247.375</b>	<b>17.230</b>	<b>(4.396)</b>	<b>340</b>	<b>2.013</b>	<b>(1.670)</b>	<b>260.892</b>
<b>Valore netto</b>	<b>201.858</b>	<b>13.066</b>	<b>(251)</b>	<b>(1.485)</b>	<b>3.873</b>	<b>(2.036)</b>	<b>215.025</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali dei primi sei mesi del 2008 assommano complessivamente ad Euro 28.711 migliaia (contro Euro 19.784 migliaia realizzati nei primi sei mesi dell'esercizio precedente) e sono stati realizzati:

- per Euro 7.162 migliaia nella nuova realtà produttiva cinese e per Euro 6.518 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 10.038 migliaia per l'apertura di nuovi negozi nel settore retail, in particolare per la catena Solstice che ha incrementato il numero di negozi di 23 unità nei 6 mesi dell'esercizio 2008;
- per Euro 1.989 migliaia nella sede di Padova;
- per la differenza nelle altre società del Gruppo.

## 2.7 Immobilizzazioni immateriali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2008	Incrementi	Decrementi e svalutaz.	Nuove acquisiz.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2008
<b>Valore lordo</b>						
Software	14.695	1.066	(272)	35	(253)	15.271
Marchi e licenze	42.313	124	-	12	(38)	42.411
Altre immobilizzazioni immateriali	9.039	822	(1.015)	-	(119)	8.727
Immobilizzaz. immateriali in corso	83	254	(10)	-	(2)	325
<b>Totale</b>	<b>66.130</b>	<b>2.266</b>	<b>(1.297)</b>	<b>47</b>	<b>(412)</b>	<b>66.734</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Software	9.853	915	(271)	26	(102)	10.421
Marchi e licenze	26.477	1.661	-	-	(14)	28.124
Altre immobilizzazioni immateriali	6.274	255	(914)	-	(49)	5.566
<b>Totale</b>	<b>42.604</b>	<b>2.831</b>	<b>(1.185)</b>	<b>26</b>	<b>(165)</b>	<b>44.111</b>
<b>Valore netto</b>	<b>23.526</b>	<b>(565)</b>	<b>(112)</b>	<b>21</b>	<b>(247)</b>	<b>22.623</b>

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

(Euro/000)	nota	1° semestre 2008	1° semestre 2007
costo del venduto	3.2	10.629	10.438
spese di vendita e di marketing	3.3	2.845	2.094
spese generali ed amministrative	3.4	6.587	6.835
<b>Valore netto</b>		<b>20.061</b>	<b>19.367</b>

## 2.8 Avviamento

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2008	Incrementi	Decrementi	Diff. di conversione	Saldo al 30 giugno 2008
Avviamento	754.920	31.740	-	(27.288)	759.372
<b>Valore netto</b>	<b>754.920</b>	<b>31.740</b>	<b>-</b>	<b>(27.288)</b>	<b>759.372</b>

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 Ti.De.Ti con sede a Cancun (Messico) per un corrispettivo pari a circa 15 milioni di Euro.

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

Attività e passività acquisite (Euro/000)	Totale fair value attività e passività acquisite	60% fair value attività e passività acquisite
Crediti verso clienti, netti	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)
<b>Totale attività nette</b>	<b>2.928</b>	<b>1.757</b>
Avviamento		13.236
<b>totale prezzo di acquisto</b>		<b>14.993</b>

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 6.655 migliaia. Complessivamente il goodwill derivante dall'operazione risulta quindi pari ad Euro 19.891 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. Parte del prezzo pattuito, pari a circa 0,6 milioni di euro, risulta ancora non corrisposto alla data delle presente relazione in quanto soggetto al verificarsi di determinate condizioni contrattuali. Il Gruppo, tenuto conto dell'elevato grado di probabilità che dette condizioni si realizzino, ha ritenuto di contabilizzare l'importo in oggetto ad incremento del valore delle partecipazioni acquistate rilevando in contropartita un debito di pari ammontare nei confronti dei precedenti proprietari.

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)
<b>Totale attività nette</b>	<b>1.037</b>
Avviamento	11.551
<b>Totale prezzo di acquisto</b>	<b>12.588</b>

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 17.388 migliaia registrando un'utile netto aggregato pari ad Euro 1.012 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 sei mesi del 2008 risulta essere la seguente:

(Euro/000)	31.12.2007			Movimentaz. del periodo		
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 31 dic 2007	Quota utili e storno divid. soc. colleg.	Diff. di convers.	Valore al 30 giugno 2008
TBR Inc.	404	576	980	75	(68)	987
Elegance Ltd	4.986	6.072	11.058	-	(729)	10.329
Optifashion As	353	(112)	241	-	-	241
<b>Totale</b>	<b>5.743</b>	<b>6.536</b>	<b>12.279</b>	<b>75</b>	<b>(797)</b>	<b>11.557</b>

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

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

## 2.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Questa voce accoglie le attività finanziarie che possono essere oggetto di cessione. 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 giugno 2008	Valore al 31 dicembre 2007
Gruppo Banco Popolare	Part. in altre imprese	1.454	1.954
Unicredit S.p.A.	Part. in altre imprese	112	164
Altre	Part. in altre imprese	247	325
<b>Totale</b>		<b>1.813</b>	<b>2.443</b>

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

(Euro/000)	31.12.2007			Movimentazione del periodo		Valore al 30 giugno 2008
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Inc/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	
Gruppo Banco Popolare	4.096	(2.142)	1.954	-	(500)	1.454
Unicredit S.p.A.	48	116	164	-	(52)	112
Altre	43	282	325	(78)	-	247
<b>Totale</b>	<b>4.187</b>	<b>(1.744)</b>	<b>2.443</b>	<b>(78)</b>	<b>(552)</b>	<b>1.813</b>

## 2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Crediti per imposte anticipate	79.739	75.495
Fondo imposte differite	(14.961)	(11.080)
<b>Totale netto</b>	<b>64.778</b>	<b>64.415</b>

### *Crediti per imposte anticipate*

Detti crediti si riferiscono ad imposte calcolate su perdite fiscali recuperabili negli esercizi futuri ed a differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale. 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 giugno 2008 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 11.108 migliaia e si riferiscono principalmente:

- per Euro 4.309 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 3.140 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 giugno 2008	31 dicembre 2007
<b>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</b>		
Scoperto di conto corrente	9.965	2.395
Finanziamenti bancari a breve	62.743	82.956
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	34.752	34.516
Quota a breve dei leasing finanziari	1.526	1.197
Debiti verso società di factoring	47.280	39.300
Quota a breve degli altri finanziamenti	1.264	1.345
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>157.530</b>	<b>161.709</b>
<b>Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine</b>		
Finanziamenti a medio lungo termine	429.870	400.567
Debiti per leasing finanziari	11.229	8.595
Altri finanziamenti a medio lungo termine	560	665
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>441.659</b>	<b>409.827</b>
<b>Totale finanziamenti e debiti verso banche</b>	<b>599.189</b>	<b>571.536</b>

La quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine include per Euro 34.713 migliaia la parte rimborsabile entro l'anno del finanziamento "senior" stipulato a fine giugno 2006 e per Euro 39 migliaia la quota rimborsabile entro 12 mesi dei finanziamenti bancari ottenuti da alcune società controllate appartenenti al Gruppo.

La quota a lungo termine del suddetto finanziamento "senior", pari ad Euro 233.890 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 nominali Euro 80 milioni) al tasso Euribor più uno spread iniziale dello 0,60%, e due in Dollari USA (Tranche A2 e Tranche A3 per nominali USD 70,4 milioni e USD 80,5 milioni rispettivamente) al tasso Libor più uno spread iniziale dello 0,60%. Lo spread attualmente applicato risulta pari allo 0,50%;

- la "Revolving Facility" composta da due tranches erogabili anche in Dollari USA (Tranche B1 per nominali Euro 170 milioni, Tranche B2 per nominali Euro 30 milioni) utilizzata al 30 giugno 2008 per Euro 130 milioni e USD 6 milioni. Nel corso del 2007 le banche finanziatrici hanno concesso di posticipare di un anno la scadenza della linea Revolving originariamente fissata al 31 dicembre 2011.

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

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

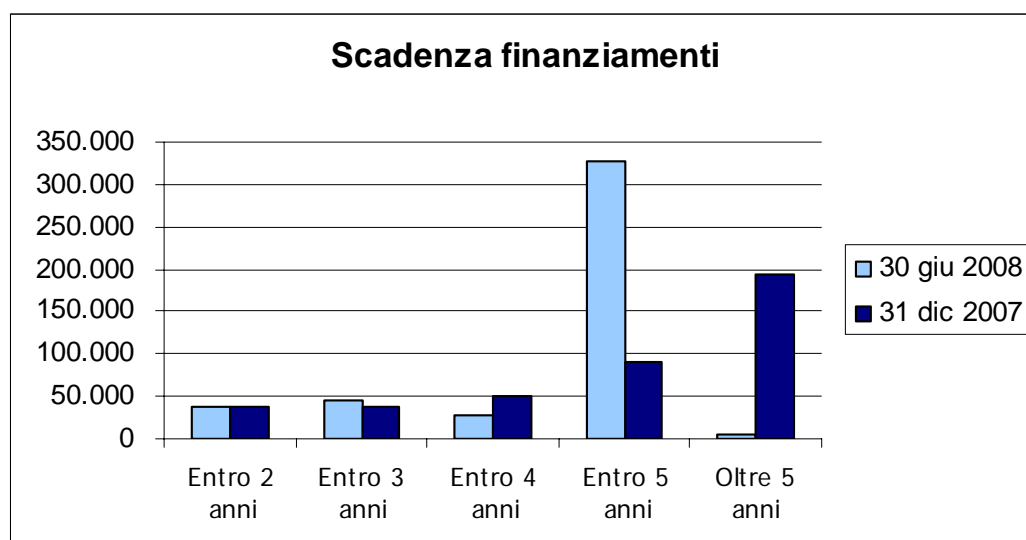
I debiti per leasing finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita media residua dei contratti di leasing è di circa 7 anni. Tutti i contratti di leasing in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili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

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

Gli altri finanziamenti a breve termine includono, per Euro 47.280 migliaia, un debito verso una primaria società di factoring derivante dal contratto stipulato dalla controllata Safilo S.p.A..

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

(Euro/000)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Entro 2 anni	38.816	37.265
Entro 3 anni	44.412	37.423
Entro 4 anni	27.226	50.728
Entro 5 anni	326.567	91.237
Oltre 5 anni	4.638	193.174
<b>Totale</b>	<b>441.659</b>	<b>409.827</b>





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

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
<b>A breve termine</b>		
Euro	134.288	141.380
Dollaro USA	19.971	15.129
Real brasiliano	2.109	2.744
Yen	-	1.213
Dollaro Hong Kong	1.162	1.245
<b>Totale</b>	<b>157.530</b>	<b>161.709</b>
<b>A medio lungo termine</b>		
Euro	381.719	343.588
Dollaro USA	58.138	66.239
Yen	1.802	-
<b>Totale</b>	<b>441.659</b>	<b>409.827</b>
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>599.189</b>	<b>571.536</b>

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

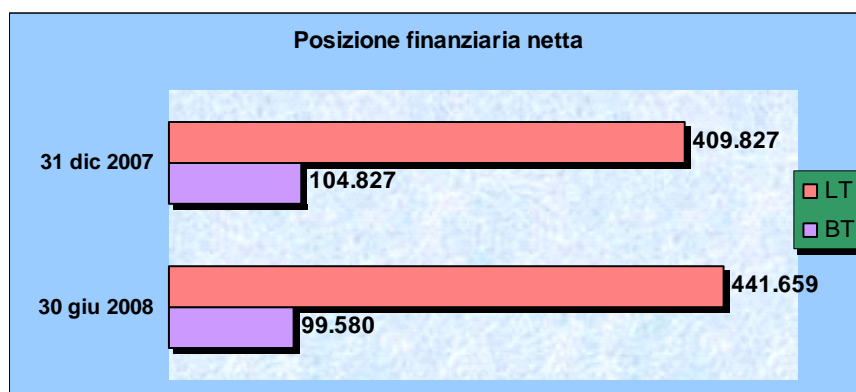
<i>(Euro/000)</i>	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	238.504	69.860	168.644
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	342.607	276.413	66.194
<b>Totale</b>	<b>581.111</b>	<b>346.273</b>	<b>234.838</b>

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

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

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

Posizione finanziaria netta (Euro/000)	30 giugno 2008	31 marzo 2008	Variaz. giu - mar	31 dicembre 2007	Variaz. giu - dec
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(34.752)	(30.125)	(4.627)	(34.516)	(236)
Indebitamento bancario a breve	(72.708)	(100.566)	27.858	(85.351)	12.643
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(50.070)	(38.861)	(11.209)	(41.842)	(8.228)
Disponibilità liquide	57.950	51.121	6.829	56.882	1.068
<b>Posizione finanziaria netta a BT</b>	<b>(99.580)</b>	<b>(118.431)</b>	<b>18.851</b>	<b>(104.827)</b>	<b>5.247</b>
Finanziamenti a medio lungo termine	(441.659)	(433.737)	(7.922)	(409.827)	(31.832)
<b>Posizione finanziaria netta a LT</b>	<b>(441.659)</b>	<b>(433.737)</b>	<b>(7.922)</b>	<b>(409.827)</b>	<b>(31.832)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(541.239)</b>	<b>(552.168)</b>	<b>10.929</b>	<b>(514.654)</b>	<b>(26.585)</b>



Legenda:

LT= lungo termine

BT= breve termine

## 2.14 Debiti commerciali

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
<b>Debiti verso fornitori per:</b>		
Acquisto di materiali	41.140	43.242
Acquisto di prodotti finiti	61.811	60.525
Lavorazioni di terzi	4.404	8.280
Acquisto di immobilizzazioni	4.019	3.683
Provvigioni	8.636	5.933
Royalties	18.540	20.318
Costi promozionali e di pubblicità	29.540	24.349
Servizi	29.571	28.384
<b>Totale</b>	<b>197.661</b>	<b>194.714</b>

## 2.15 Debiti tributari

Al 30 giugno 2008 i debiti tributari ammontano a Euro 21.931 contro Euro 20.568 migliaia del 31 dicembre 2007, e si riferiscono per Euro 10.343 migliaia ad imposte sul reddito, per Euro 8.175 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:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	36.995	30.158
Debiti per accrediti e premi di attività a clienti	20.657	27.231
Debiti verso agenti	1.739	1.792
Debiti verso fondi pensione	1.357	881
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	885	484
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	3.793	3.283
Altri ratei e risconti passivi	2.327	3.519
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	3.064	3.726
Altre passività correnti	1.396	2.651
<b>Totale</b>	<b>72.213</b>	<b>73.725</b>

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

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

## 2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2008	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2008
Fondo garanzia prodotti	4.463	731	(571)	(3)	4.620
Fondo indennità suppl. di clientela	3.799	324	-	-	4.123
Altri fondi per rischi ed oneri	4.527	109	(506)	(18)	4.112
<b>Totale fondi rischi a LT</b>	<b>12.789</b>	<b>1.164</b>	<b>(1.077)</b>	<b>(21)</b>	<b>12.855</b>
<b>Fondo rischi diversi a BT</b>	<b>803</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>864</b>
<b>Totale</b>	<b>13.592</b>	<b>1.225</b>	<b>(1.077)</b>	<b>(21)</b>	<b>13.719</b>

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

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

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

## 2.18 Benefici ai dipendenti

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

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2008	Accant. a conto ecom.	Differenze attuariali	Utilizzi/ Pagam.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2008
Piani a contribuzione definita	3.097	2.385	-	(108)	-	5.374
Piani a benefici definiti	34.743	355	-	(960)	(37)	34.101
<b>Totale</b>	<b>37.840</b>	<b>2.740</b>	<b>-</b>	<b>(1.068)</b>	<b>(37)</b>	<b>39.475</b>

### 2.19 Altre passività non correnti

Al 30 giugno 2008 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 17.285 migliaia ed includono principalmente:

- 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;
- la valorizzazione delle put options detenute dai soci di minoranza di alcune società controllate.

### 2.20 Capitale sociale

Al 30 giugno 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 giugno 2008
Riserva per <i>cash flow</i>	393	1.772	-	2.165
Riserva per <i>fair value</i>	(673)	(552)	-	(1.225)
<b>Totale</b>	<b>(280)</b>	<b>1.220</b>	<b>-</b>	<b>940</b>

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

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 e saranno offerte in sottoscrizione ai beneficiari contemplati nel Regolamento del nuovo "Piano di Stock Option Safilo Group S.p.A. 2006-2010" approvato dal suddetto Consiglio (in breve "Piano 2006"). Tale piano avente una durata di 4 esercizi (2006-2010), risulta indirizzato, similmente ai precedenti, a taluni amministratori, dirigenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo e prevede la maturazione dei diritti di opzione assegnati in ragione di  $\frac{1}{4}$  per ciascun esercizio di durata del Piano. I criteri di maturazione delle opzioni sono basati sul raggiungimento, nel bilancio di Safilo Group S.p.A., di determinati livelli convenzionali di EBITDA consolidato fissati con delibera del Consiglio di amministrazione.

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

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

Il fair value delle opzioni, in accordo con quanto prescritto dagli IFRS, è contabilizzato come un costo del personale con un corrispondente incremento in una specifica riserva di patrimonio netto in rapporto alla durata del periodo di maturazione, essendo i piani di stock option in oggetto del tipo "equity-settled". Nel rispetto di quanto previsto dall'IFRS 2, al di là di quale sia la società obbligata all'emissione delle nuove azioni, il costo per stock option è stato contabilizzato in quelle società dove i dipendenti hanno prestato il loro servizio. Quanto ricevuto, al netto dei costi direttamente attribuibili alla transazione, sarà accreditato a capitale sociale (valore nominale) e riserva sovrapprezzo azioni quando le opzioni verranno esercitate.

Con riferimento al primo piano di stock option sopra citato (il "Piano 2003"), il Gruppo ha deciso di applicare l'esenzione per i pagamenti basati su azioni. In sostanza viene applicato l'IFRS 2 a partire dal 1 gennaio 2004 per tutte le opzioni emesse dopo il 7 novembre 2002 ma non maturate ("vested") prima del 1 gennaio 2005. L'applicazione di tale esenzione significa che solo la terza tranche del Piano di Stock Option 2003-2007 è stata contabilizzata come costo nel conto economico del Gruppo Safilo.

Nel mese di dicembre del 2005 i possessori delle opzioni relative al "Piano 2003" e al "Piano 2004", in occasione della quotazione della società Safilo Group S.p.A. presso il Mercato Telematico Azionario, hanno esercitato il 50% dei diritti in loro possesso.

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

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

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

<i>(Euro/000)</i>	<b>30 giugno 2008</b>	<b>30 giugno 2007</b>
Piano 2006	279	279
<b>Totale</b>	<b>279</b>	<b>279</b>

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

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

**3.2 Costo del venduto**

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	2° trimestre 2008	2° trimestre 2007
Acquisto di materiali e prodotti finiti	160.192	190.703	79.489	92.841
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(5.762)	(5.470)	(3.461)	(2.960)
Variazione rimanenze	29.843	6.275	16.467	9.282
Salari e relativi contributi	55.513	53.021	27.480	25.059
Lavorazioni di terzi	8.499	14.210	3.202	5.627
Ammortamenti industriali	10.629	10.438	5.295	5.198
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	691	466	443	265
Altri costi industriali	4.357	4.679	1.967	2.177
<b>Totale</b>	<b>263.962</b>	<b>274.322</b>	<b>130.882</b>	<b>137.489</b>

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

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre		2° trimestre	
	2008	2007	2008	2007
Prodotti finiti	16.870	(1.593)	13.481	7.213
Prodotti in corso di lavorazione	1.656	324	1.299	550
Materie prime	11.317	7.544	1.687	1.519
<b>Totale</b>	<b>29.843</b>	<b>6.275</b>	<b>16.467</b>	<b>9.282</b>

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



	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Sede centrale di Padova	873	869
Stabilimenti produttivi	4.665	4.898
Società commerciali	1.361	1.171
Retail	1.730	910
<b>Totale</b>	<b>8.629</b>	<b>7.848</b>

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

### 3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	2° trimestre 2008	2° trimestre 2007
Salari e relativi contributi	55.410	52.287	28.170	26.377
Provvigioni ad agenti indipendenti	39.788	43.472	19.967	20.976
Royalties	51.688	56.406	24.825	27.777
Costi promozionali e di pubblicità	58.844	59.884	28.963	30.255
Ammortamenti	2.845	2.094	1.786	1.068
Trasporti e logistica	10.083	9.061	5.104	4.118
Consulenze	2.358	2.644	1.096	1.211
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	8.846	5.789	4.877	2.932
Utenze	748	657	299	278
Accantonamento a fondi rischi	379	1.202	165	886
Altri costi commerciali e di marketing	11.963	12.452	5.679	6.443
<b>Totale</b>	<b>242.952</b>	<b>245.948</b>	<b>120.931</b>	<b>122.321</b>

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 del primo semestre 2008 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

### 3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	2° trimestre 2008	2° trimestre 2007
Stipendi e relativi contributi	30.209	28.922	13.613	13.318
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	1.402	1.778	804	1.181
Ammortamenti	6.587	6.835	3.161	3.469
Consulenze	6.142	6.784	3.280	3.691
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	3.910	3.537	1.710	1.818
Costi EDP	1.925	1.908	991	927
Costi assicurativi	1.475	1.290	663	633
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	3.614	3.302	1.753	1.678
Tasse non sul reddito	1.394	1.226	658	601
Altre spese generali ed amministrative	8.034	10.674	4.056	6.636
<b>Totale</b>	<b>64.692</b>	<b>66.256</b>	<b>30.689</b>	<b>33.952</b>

### 3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	2° trimestre 2008	2° trimestre 2007
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(74)	(365)	(71)	(356)
Altre spese operative	(881)	(348)	(594)	(219)
Plusvalenze da alienazione di immobilizz.	5	20	-	13
Altri ricavi operativi	688	572	439	162
<b>Totale</b>	<b>(262)</b>	<b>(121)</b>	<b>(226)</b>	<b>(400)</b>

### 3.6 Quota di utile di imprese collegate

La voce in oggetto assomma ad Euro 75 migliaia (Euro 224 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:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	2° trimestre 2008	2° trimestre 2007
Interessi passivi su finanziamenti	11.686	9.476	6.212	4.536
Interessi passivi e oneri su High Yield	9.831	9.752	4.932	4.902
Spese e commissioni bancarie	2.403	1.861	1.347	1.018
Differenze passive di cambio	9.768	3.673	418	1.886
Sconti finanziari	1.639	2.624	855	1.519
Altri oneri finanziari	436	1.168	418	157
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>35.763</b>	<b>28.554</b>	<b>14.182</b>	<b>14.018</b>
Interessi attivi	628	534	323	320
Differenze attive di cambio	8.412	5.182	853	3.203
Dividendi	85	7	85	7
Altri proventi finanziari	91	229	45	201
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>9.216</b>	<b>5.952</b>	<b>1.306</b>	<b>3.731</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>26.547</b>	<b>22.602</b>	<b>12.876</b>	<b>10.287</b>

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

## 3.8 Imposte sul reddito

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre		2° trimestre	
	2008	2007	2008	2007
imposte correnti	(20.100)	(20.046)	(9.542)	(7.933)
imposte differite	4.450	(2.860)	2.615	(841)
<b>Totale</b>	<b>(15.650)</b>	<b>(22.906)</b>	<b>(6.927)</b>	<b>(8.774)</b>

## 3.9 Utile per azione

<i>(Euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	2° trimestre 2008	2° trimestre 2007
Utile per azione base	0,07	0,12	0,03	0,05
Utile per azione diluito	0,07	0,12	0,03	0,05

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

<i>(Euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Utile destinato alle azioni ordin. (in Euro/000)	21.066	33.300
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	285.394	283.418
<b>Utile per azione di base</b>	<b>0,07</b>	<b>0,12</b>

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Utile destinato alle azioni ordinarie	21.066	33.300
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
<b>Utile a conto economico</b>	<b>21.066</b>	<b>33.300</b>
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	285.394	283.418
Effetti di diluizione:		
- <i>stock option (in migliaia)</i>	-	480
<b>Totale</b>	<b>285.394</b>	<b>283.898</b>
<b>Utile per azione diluito</b>	<b>0,07</b>	<b>0,12</b>

### 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 sei 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:

<b>30 giugno 2008</b> <i>(Euro/000)</i>	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	6.290	-	(6.290)	-
-verso terzi	583.989	52.971	-	636.960
<b>Totale vendite</b>	<b>590.279</b>	<b>52.971</b>	<b>(6.290)</b>	<b>636.960</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>66.066</b>	<b>(974)</b>	<b>-</b>	<b>65.092</b>
Quota di utili di imprese collegate	75	-	-	75
Oneri finanziari netti				(26.547)
Imposte sul reddito				(15.650)
<b>Utile dell'esercizio</b>				<b>22.970</b>
<i>Margine operativo</i>	<i>11%</i>	<i>-2%</i>		<i>10%</i>
<b>Altre Informazioni</b>				
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	17.308	2.753	-	20.061

<b>30 giugno 2007</b> <i>(Euro/000)</i>	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	6.423	-	(6.423)	-
-verso terzi	631.912	35.900	-	667.812
<b>Totale vendite</b>	<b>638.334</b>	<b>35.900</b>	<b>(6.423)</b>	<b>667.812</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>81.255</b>	<b>(90)</b>	<b>-</b>	<b>81.165</b>
Quota di utili di imprese collegate	224	-	-	224
Oneri finanziari netti				(22.602)
Imposte sul reddito				(22.906)
<b>Utile dell'esercizio</b>				<b>35.881</b>
<i>Margine operativo</i>	<i>13%</i>	<i>0%</i>		<i>12%</i>
<b>Altre Informazioni</b>				
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	17.374	1.993		19.367

<b>2° trimestre 2008</b> (Euro/000)	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	2.127	-	(2.127)	-
-verso terzi	282.589	28.351	-	310.940
<b>Totale vendite</b>	<b>284.716</b>	<b>28.351</b>	<b>(2.127)</b>	<b>310.940</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>28.050</b>	<b>162</b>	<b>-</b>	<b>28.212</b>
Quota di utili di imprese collegate	37	-		37
Oneri finanziari netti				(12.876)
Imposte sul reddito				(6.927)
<b>Utile dell'esercizio</b>				<b>8.446</b>
<i>Margine operativo</i>	<i>10%</i>	<i>1%</i>		<i>9%</i>
<b>Altre Informazioni</b>				
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.683	1.560		10.243

<b>2° trimestre 2007</b> (Euro/000)	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	3.593	(13)	(3.580)	-
-verso terzi	306.210	20.207	-	326.417
<b>Totale vendite</b>	<b>309.802</b>	<b>20.194</b>	<b>(3.580)</b>	<b>326.417</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>32.002</b>	<b>253</b>	<b>-</b>	<b>32.255</b>
Quota di utili di imprese collegate	185	-		185
Oneri finanziari netti				(10.287)
Imposte sul reddito				(8.774)
<b>Utile dell'esercizio</b>				<b>13.379</b>
<i>Margine operativo</i>	<i>10%</i>	<i>1%</i>		<i>10%</i>
<b>Altre Informazioni</b>				
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.669	1.066		9.735

Viene di seguito fornita l'informativa per area geografica:

30 giugno 2008							Totale
<i>(Euro/000)</i>	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>							
-verso altri segmenti	157.514	34.182	1.218	1.116	-	(194.030)	-
-verso terzi	150.622	199.160	206.746	80.432	-	-	636.960
<b>Totale vendite</b>	<b>308.136</b>	<b>233.342</b>	<b>207.964</b>	<b>81.548</b>	<b>-</b>	<b>(194.030)</b>	<b>636.960</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>110.003</b>	<b>102.071</b>	<b>115.182</b>	<b>43.454</b>	<b>-</b>	<b>2.288</b>	<b>372.998</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>9.901</b>	<b>21.180</b>	<b>23.988</b>	<b>11.492</b>	<b>(210)</b>	<b>(1.260)</b>	<b>65.092</b>
Oneri finanziari							(35.763)
Proventi finanziari							9.216
Quota di utili di imprese collegate	-	-	75	-	-	-	75
Imposte sul reddito							(15.650)
<b>Utile dell'esercizio</b>							<b>22.970</b>
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>36%</i>	<i>44%</i>	<i>55%</i>	<i>53%</i>			<i>59%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>3%</i>	<i>9%</i>	<i>12%</i>	<i>14%</i>			<i>10%</i>
<b>Altre Informazioni</b>							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	12.387	3.516	3.407	738	13		20.061

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



<b>30 giugno 2007</b>	<b>Italia</b>	<b>Europa</b>	<b>America</b>	<b>Asia</b>	<b>Corporate</b>		<b>Totale</b>
<i>(Euro/000)</i>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>	<b>Eliminaz.</b>	
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni</b>							
-verso altri segmenti	190.743	26.755	994	180	-	(218.671)	-
-verso terzi	161.132	212.777	216.117	77.786	-		667.812
<b>Totale vendite</b>	<b>351.874</b>	<b>239.532</b>	<b>217.110</b>	<b>77.966</b>	<b>-</b>	<b>(218.671)</b>	<b>667.812</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>141.081</b>	<b>107.404</b>	<b>106.940</b>	<b>38.969</b>	<b>-</b>	<b>(905)</b>	<b>393.490</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>32.380</b>	<b>28.656</b>	<b>9.621</b>	<b>11.872</b>	<b>(355)</b>	<b>(1.009)</b>	<b>81.165</b>
Oneri finanziari							(28.554)
Proventi finanziari							5.952
Quota di utili/(perdite) di imprese collegate	-	-	76	105	42		224
Imposte sul reddito							(22.906)
<b>Utile dell'esercizio</b>							<b>35.881</b>
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>40%</i>	<i>45%</i>	<i>49%</i>	<i>50%</i>			<i>59%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>9%</i>	<i>12%</i>	<i>4%</i>	<i>15%</i>			<i>12%</i>
<b>Altre Informazioni</b>							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	12.728	3.306	2.745	582	5		19.367

<b>2° trimestre 2008</b>	<b>Italia</b>	<b>Europa</b>	<b>America</b>	<b>Asia</b>	<b>Corporate</b>		<b>Totale</b>
<i>(Euro/000)</i>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>	<b>Eliminaz.</b>	
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>							
-verso altri segmenti	69.082	17.581	895	781	-	(88.339)	-
-verso terzi	75.052	92.098	101.140	42.650	-	-	310.940
<b>Totale vendite</b>	<b>144.134</b>	<b>109.679</b>	<b>102.035</b>	<b>43.431</b>	<b>-</b>	<b>(88.339)</b>	<b>310.940</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>52.220</b>	<b>48.025</b>	<b>57.469</b>	<b>21.416</b>	<b>-</b>	<b>929</b>	<b>180.058</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>3.198</b>	<b>8.177</b>	<b>13.554</b>	<b>4.507</b>	<b>(188)</b>	<b>(1.036)</b>	<b>28.212</b>
Oneri finanziari							(14.182)
Proventi finanziari							1.306
Quota di utili di imprese collegate	-	-	37	-	-		37
Imposte sul reddito							(6.927)
<b>Utile dell'esercizio</b>							<b>8.446</b>
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>36%</i>	<i>44%</i>	<i>56%</i>	<i>49%</i>			<i>58%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>2%</i>	<i>7%</i>	<i>13%</i>	<i>10%</i>			<i>9%</i>
<b>Altre Informazioni</b>							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	6.144	1.899	1.764	429	6		10.243

<b>2° trimestre 2007</b> <i>(Euro/000)</i>	<b>Italia</b>	<b>Europa</b>	<b>America</b>	<b>Asia</b>	<b>Corporate</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>		
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni</b>							
-verso altri segmenti	90.587	13.110	676	172	(105)	(104.441)	-
-verso terzi	77.482	103.363	107.215	38.356			326.417
<b>Totale vendite</b>	<b>168.069</b>	<b>116.473</b>	<b>107.892</b>	<b>38.529</b>	<b>(105)</b>	<b>(104.441)</b>	<b>326.417</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>68.036</b>	<b>50.754</b>	<b>52.209</b>	<b>18.341</b>	<b>-</b>	<b>(411)</b>	<b>188.928</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>14.780</b>	<b>11.487</b>	<b>2.342</b>	<b>4.512</b>	<b>(286)</b>	<b>(581)</b>	<b>32.255</b>
Oneri finanziari							(14.018)
Proventi finanziari							3.731
Quota di utili di imprese collegate	-	-	38	105	42		185
Imposte sul reddito							(8.774)
<b>Utile dell'esercizio</b>							<b>13.379</b>
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>40%</i>	<i>44%</i>	<i>48%</i>	<i>48%</i>			<i>58%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>9%</i>	<i>10%</i>	<i>2%</i>	<i>12%</i>			<i>10%</i>
<b>Altre Informazioni</b>							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	6.340	1.683	1.422	284	6		9.735

**PARTI CORRELATE**

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

Rapporti con parti correlate (valori in migliaia di Euro)	Natura del rapporto	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
<i>Crediti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	381	603
<b>Totale</b>		<b>381</b>	<b>603</b>

<i>Debiti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	7.786	8.881
<b>Totale</b>		<b>7.786</b>	<b>8.881</b>

Rapporti con parti correlate (valori in migliaia di Euro)	Natura del rapporto	1° sem. 2008	1° sem. 2007
<i>Ricavi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	9	-
Optifashion As	(a)	50	55
<b>Totale</b>		<b>59</b>	<b>55</b>

<i>Costi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	8.883	14.267
TBR Inc.	(b)	521	571
<b>Totale</b>		<b>9.404</b>	<b>14.838</b>

- (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 sei mesi del 2008 il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 521 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 giugno 2008 risultano pendenti procedimenti giudiziari e arbitrali, di varia natura, che coinvolgono società del Gruppo. Nonostante la società ritenga infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi oltre le attese potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

Tra i contenziosi maggiormente rilevanti sotto il profilo dell'ammontare delle pretese avanzate si segnalano: (i) un'azione promossa nel giugno 2005 contro Safilo S.p.A. per il pagamento di onorari professionali per assistenza e consulenza societaria e fiscale prestata da uno studio professionale a varie società del Gruppo nel triennio 1999-2001 in relazione all'OPA; (ii) un'azione promossa nei confronti di Safilo S.p.A. da un cliente poi fallito, successivamente proseguita dal curatore fallimentare, volta ad ottenere il risarcimento del presunto danno subito a seguito del preteso comportamento commercialmente scorretto di Safilo; e (iii) due azioni promosse da due società clienti del Gruppo, riconducibili allo stesso proprietario ed entrambe dichiarate successivamente fallite. 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

**Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98**

I sottoscritti Massimiliano Tabacchi, Vice Presidente ed Amministratore delegato, e Francesco Tagliapietra, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Safilo Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili in relazione alle caratteristiche dell'impresa e la loro effettiva applicazione per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato nel corso del primo semestre 2008.

Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2008 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Safilo Group S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organisation of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale abbreviato consolidato è redatto in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti nella comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, ed in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*. La relazione semestrale corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili ed è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

Infine la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Padova, 30 luglio 2008

Massimiliano Tabacchi  
Vice Presidente ed Amministratore Delegato

Francesco Tagliapietra  
Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della  
Safilo Group SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario, dal prospetto degli utili e delle perdite riconosciute e dalle relative note illustrative al 30 giugno 2008 della Safilo Group SpA e controllate (Gruppo Safilo). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Safilo Group SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 aprile 2008 e in data 25 settembre 2007.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale

abbreviato del Gruppo Safilo al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Padova, 11 Agosto 2008

PricewaterhouseCoopers SPA



Massimo Dal Lago  
(Revisore contabile)