



Relazione trimestrale

al 31 MARZO 2009

Data di emissione: 6 maggio 2009

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.safilo.com

SAFILO GROUP S.P.A.

Settima Strada, 15

35129 Padova

Sommario

Composizione degli organi sociali al 31 marzo 2009.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
Informazioni generali ed attività del Gruppo.....	5
Dati di sintesi consolidati.....	6
Informazioni sull'andamento della gestione.....	8
Andamento economico del Gruppo	9
Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail	11
Situazione patrimoniale e finanziaria.....	12
La situazione finanziaria.....	13
Capitale circolante netto	13
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali.....	14
La posizione finanziaria netta	14
Forza lavoro.....	15
Rapporti infragruppo e con parti correlate.....	15
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2009 e prospettive per l'anno in corso	15
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	17
Conto Economico complessivo consolidato	19
Rendiconto finanziario consolidato.....	20
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	21
Prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati nel periodo.....	23
NOTE ILLUSTRATIVE	24
1. Criteri di redazione	24
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale	28
3. Commenti alle principali voci di conto economico.....	43
PARTI CORRELATE.....	51
PASSIVITA' POTENZIALI.....	52
IMPEGNI	52
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	53

Composizione degli organi sociali al 31 marzo 2009

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Vittorio Tabacchi
<i>Vice Presidente esecutivo</i>	Massimiliano Tabacchi
<i>Amministratore Delegato</i>	Roberto Vedovotto
<i>Consigliere</i>	Ennio Doris
<i>Consigliere</i>	Antonio Favrin
<i>Consigliere</i>	Carlo Gilardi
<i>Consigliere</i>	Giannino Lorenzon

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Franco Cognati
<i>Sindaco effettivo</i>	Lorenzo Lago
<i>Sindaco effettivo</i>	Giampietro Sala

Organismo di vigilanza

Franco Cognati
Carlo Gilardi
Simone Valentini

Comitato per il Controllo Interno

<i>Presidente</i>	Carlo Gilardi
	Antonio Favrin
	Giannino Lorenzon

Comitato per la Remunerazione

<i>Presidente</i>	Antonio Favrin
	Carlo Gilardi
	Giannino Lorenzon

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.a.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Informazioni generali ed attività del Gruppo

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

Le società incluse nell'area di consolidamento sono riportate nelle note illustrate al paragrafo 1.3 "Area e metodologia di consolidamento".

Il Gruppo Safilo, presente da 75 anni nel mercato dell'occhialeria, è il secondo produttore mondiale di occhiali da sole e da vista, ed è attivo nella creazione, nella produzione e nella distribuzione wholesale di prodotti del mercato dell'occhialeria. Il Gruppo è inoltre leader a livello globale nel segmento degli occhiali dell'alto di gamma e uno dei primi tre produttori e distributori mondiali di occhiali sportivi.

Safilo, negli ultimi anni, ha inoltre sviluppato il business retail con l'apertura e l'acquisizione di oltre 300 punti vendita situati in località di prestigio in Europa, America ed Estremo Oriente.

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

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

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, la gran parte dei quali è stata ripetutamente rinnovata.

I marchi del Gruppo includono Sàfilo, Oxydo, Carrera, Smith e Blue Bay mentre i marchi in licenza comprendono Alexander McQueen, A/X Armani Exchange, Balenciaga, Banana Republic, BOSS - Hugo Boss, Bottega Veneta, 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, Valentino e Yves Saint Laurent.

Dati di sintesi consolidati

Dati economici (in milioni di Euro)	1° trimestre 2009		1° trimestre 2008	
		%		%
Vendite nette	287,9	100,0	326,0	100,0
Costo del venduto	(113,3)	39,4	(133,1)	40,8
Utile industriale lordo	174,6	60,6	192,9	59,2
Ebitda	30,2	10,5	46,7	14,3
Utile operativo	19,1	6,6	36,9	11,3
Utile prima delle imposte	4,7	1,6	23,2	7,1
Utile attribuibile ai soci della controllante	1,7	0,6	13,2	4,1

Utile per azione (in Euro)	1° trimestre 2009		1° trimestre 2008	
Utile per azione base	0,01		0,05	
Utile per azione diluito	0,01		0,05	
N. azioni che compongono il capitale sociale al 31 marzo	285.394.128		285.394.128	

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	31 marzo 2009		31 dicembre 2008	
		%		%
Totale attività	1.834,6	100,0	1.817,4	100,0
Capitale circolante netto	425,0	23,2	368,3	22,3
Capitale investito netto	1.449,7	79,0	1.374,3	76,5
Posizione finanziaria netta	(617,7)	33,7	(570,0)	29,0
Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante	822,9	44,9	795,9	47,2

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° trimestre 2009		1° trimestre 2008	
Flusso monetario attività operativa	(32,0)		(7,6)	
Flusso monetario attività di investimento	(12,7)		(37,1)	
Flusso monetario attività finanziarie	29,8		20,9	
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	(34,7)		(49,4)	

Organico di Gruppo (numero)	31 marzo 2009		31 marzo 2008	
Puntuale al 31 marzo	8.505		8.686	

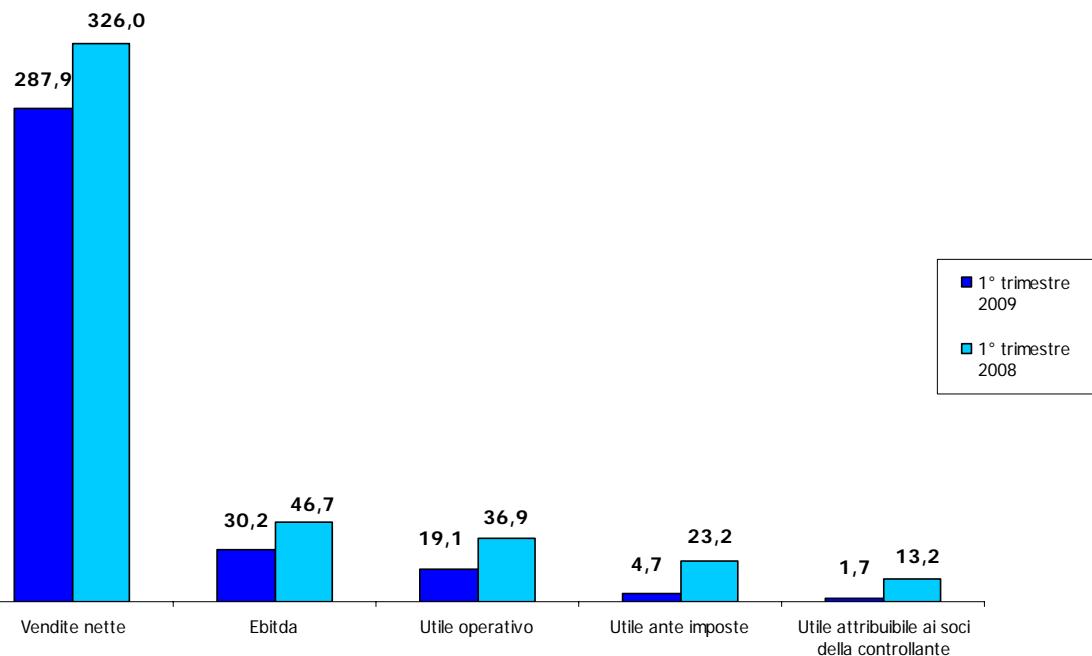
Si precisa che:

- 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.

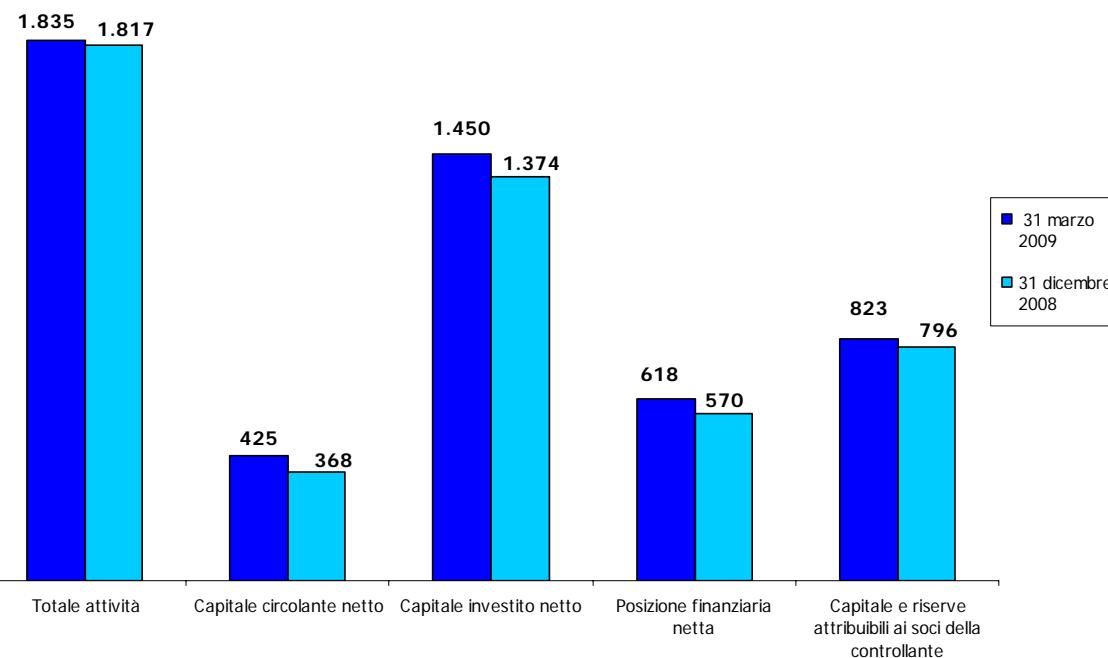
Disclaimer

La presente relazione, ed in particolare la sezione intitolata "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2009 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.

Principali indicatori economici - Primi tre mesi



Principali indicatori patrimoniali



Informazioni sull'andamento della gestione

Il primo trimestre del 2009 si è sviluppato in un contesto di mercato molto difficile. I segnali di rallentamento delle economie globali, già evidenti nel secondo semestre del 2008, si sono confermati anche nella prima parte dell'anno, con riflessi diretti sulle vendite delle società appartenenti al settore degli accessori di alta gamma. Il Gruppo sta reagendo a questo diverso scenario competitivo rifocalizzando la propria offerta commerciale su prodotti maggiormente in linea con l'attuale orientamento di fascia prezzo dei consumatori finali. Nel contempo, ha sviluppato una serie di attività volte al miglioramento della propria efficienza industriale al fine di minimizzare il più possibile gli inevitabili effetti negativi derivanti da un minore assorbimento dei costi fissi di produzione e commerciali. Tutto questo ha permesso di contenere il rallentamento delle vendite rispetto all'anno precedente e di mantenere una redditività netta positiva, sebbene in contrazione rispetto al primo trimestre 2008.

I ricavi consolidati hanno evidenziato una diminuzione dell'11,7% rispetto al primo trimestre 2008 (-14,9% a cambi costanti), con una contrazione più evidente in Europa rispetto alle altre aree geografiche a causa della maggiore penetrazione degli occhiali da sole nel mercato europeo. Anche nel primo trimestre dell'anno si conferma, infatti, in tutti i principali mercati mondiali una flessione degli occhiali da sole rispetto ai prodotti da vista che, sebbene in contrazione, dimostrano di essere meno sensibili al mutare dell'approccio al consumo dei clienti finali.

In questo contesto di mercato particolarmente difficile e competitivo, il Gruppo ha attuato le proprie strategie commerciali senza far leva su aggressive politiche di sconto, che ne avrebbero compromesso la profittabilità. Il posizionamento dell'offerta verso fasce prezzo più "accessibili" è stato accompagnato da una corrispondente riduzione del costo del prodotto e ciò grazie anche alle azioni di efficientamento pianificate e sviluppate. Queste attività, sia a livello di definizione di prodotto che di contenimento dei costi produttivi, hanno permesso al Gruppo di raggiungere, nel trimestre, il risultato di redditività industriale migliore degli ultimi anni.

Per continuare a mantenere una buona efficienza industriale è stato finalizzato con le rappresentanze sindacali un accordo di massima che prevede un piano di razionalizzazione della forza lavoro nei siti produttivi italiani, dove la capacità produttiva attualmente disponibile non verrebbe utilizzata efficacemente in rapporto ai volumi di produzione richiesti.

I buoni risultati a livello industriale sono tuttavia controbilanciati da una maggior incidenza delle spese generali ed amministrative che, sebbene sostanzialmente invariate, in presenza di fatturati minori pesano percentualmente in misura più rilevante.

E' opportuno infine evidenziare come le difficoltà del mercato al consumo stiano penalizzando particolarmente il segmento *retail*, che oggi fornisce un contributo negativo al reddito operativo consolidato. Nonostante alcune azioni volte al taglio dei costi, la concentrazione dei negozi del Gruppo in Paesi particolarmente colpiti della crisi internazionale (ad es. USA e Spagna) continua a penalizzare il traffico nei negozi e la corrispondente capacità di generare ricavi.

La redditività netta, sebbene in consistente contrazione rispetto al primo trimestre del 2008 (-87%), è comunque in miglioramento, se raffrontata ai trimestri precedenti, grazie ai risultati ottenuti dal contenimento dei costi industriali.

La gestione dei flussi di cassa ha determinato un assorbimento delle risorse a breve in conseguenza della riduzione dell'indebitamento verso i fornitori. La posizione finanziaria netta del Gruppo al termine del trimestre è risultata pari a circa 618 milioni di Euro, contro un indebitamento di 570 milioni di Euro al termine del 2008.

Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato (valori in milioni di Euro)	1° trimestre 2009	%	1° trimestre 2008	%	Variaz. %
Vendite nette	287,9	100,0	326,0	100,0	-11,7%
Costo del venduto	(113,3)	(39,4)	(133,1)	(40,8)	-14,8%
Utile lordo industriale	174,6	60,6	192,9	59,2	-9,5%
Spese di vendita e di marketing	(122,6)	(42,6)	(122,0)	(37,4)	0,5%
Spese generali ed amministrative	(32,7)	(11,4)	(34,0)	(10,4)	-3,8%
Altri ricavi e (spese operative), nette	(0,1)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	n.s.
Utile operativo	19,1	6,6	36,9	11,3	-48,2%
Oneri finanziari netti	(14,4)	(5,0)	(13,6)	(4,2)	5,7%
Utile prima delle imposte	4,7	1,6	23,2	7,1	-79,8%
Imposte dell'esercizio	(2,6)	(0,9)	(8,7)	(2,7)	-70,6%
Utile dell'esercizio	2,1	0,7	14,5	4,5	-85,3%
Utile di pertinenza di Terzi	0,4	0,1	1,3	0,4	-68,1%
Utile del periodo attribuibile ai soci della controllante	1,7	0,6	13,2	4,1	-87,0%
EBITDA	30,2	10,5	46,7	14,3	-35,4%
Utile netto per azione - base (Euro)	0,01		0,05		
Utile netto per azione - diluito (Euro)	0,01		0,05		

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

L'andamento del mercato si conferma difficile anche nel primo trimestre del 2009. La preoccupazione in relazione ad un possibile ulteriore rallentamento dei consumi durante la stagione primaverile ha portato gli ottici indipendenti e le catene a contenere gli approvvigionamenti di prodotto, con particolare riferimento agli occhiali da sole, prodotti maggiormente legati ad acquisti emotivi da parte dei consumatori. Inoltre, vi è un'estrema attenzione del Gruppo in relazione alla solvibilità dei clienti, anche a rischio talora di penalizzare talune opportunità di vendita.

I **ricavi netti** totali hanno registrato 287,9 milioni di euro, in contrazione dell'11,7% rispetto al primo trimestre 2008 (-14,9% a cambi costanti). Il rallentamento del fatturato è stato maggiormente significativo nel settore *wholesale* mentre il settore *retail* ha potuto beneficiare di un numero di negozi maggiore rispetto al primo trimestre 2008. Le vendite a parità di negozi sono comunque risultate in contrazione.

Relativamente all'analisi per marchio, si è verificato un andamento abbastanza omogeneo tra i vari brand nel portafoglio del Gruppo, mentre è continuato il forte incremento delle vendite di prodotti a marchio Carrera, che sta iniziando a raccogliere un forte apprezzamento anche da parte di consumatori di mercati diversi da quello italiano. Il successo di questa *house brand* ha riguardato anche il canale sportivo dove si è registrata una forte crescita sia delle maschere che dei caschi da sci.

Il mercato europeo evidenzia ancora una volta la forte contrazione dei consumi nella penisola iberica, che continua ad essere l'area dove si registra il maggior rallentamento dei ricavi. Pur in un contesto così difficile, si registra peraltro proprio in Spagna una crescita molto rilevante di vendite dei prodotti Carrera, e ciò anche grazie ad alcune specifiche attività di supporto a livello di comunicazione. Nel contesto di un mercato generalmente

impegnativo, nel trimestre sono stati comunque raggiunti risultati soddisfacenti in Francia, Germania e Grecia. Le vendite nel continente americano, in valuta locale, hanno subito un rallentamento soprattutto causato dalla contrazione degli acquisti dei *department store*, che rappresentano il principale canale per la distribuzione degli occhiali da sole. Sono rimaste invece più stabili le vendite agli ottici indipendenti, normalmente utilizzati dai consumatori americani per l'acquisto di occhiali da vista. Relativamente agli altri paesi dell'area, mentre si è registrata una buona tenuta delle vendite in Canada, si sono verificati rilevanti rallentamenti nei paesi dell'area centro e sud-americana, anche a causa della forte svalutazione delle monete locali.

In Estremo Oriente, ed in Cina in particolare, viene prestata maggiore attenzione alla capacità degli ottici di far fronte ai propri impegni di pagamento. La conseguente politica di estrema selettività nelle consegne adottata nel primo trimestre ha permesso di ridurre l'esposizione verso importanti clienti dell'area, pur se ciò è andato a discapito dei risultati commerciali. Rimane comunque difficile la situazione economica di alcuni importanti paesi dell'area, tra cui *in primis* il Giappone, dove si registra una contrazione a doppia cifra delle vendite. Buono l'andamento delle vendite in Corea del Sud ed Australia.

Ricavi per area geografica (valori in milioni di Euro)	1° trimestre				
	2009	%	2008	%	Variaz.%
Europa	131,7	45,8	167,0	51,2	-21,1
America	110,0	38,2	113,2	34,7	-2,8
Asia	37,1	12,9	38,2	11,7	-2,8
Resto del mondo	9,1	3,2	7,6	2,4	19,7
Totale	287,9	100,0	326,0	100,0	-11,7

Ricavi per prodotto (valori in milioni di Euro)	1° trimestre				
	2009	%	2008	%	Variaz.%
Montature da vista	109,2	37,9	118,4	36,3	-7,8
Occiali da sole	162,4	56,4	187,1	57,4	-13,2
Articoli sportivi	11,5	4,0	14,6	4,5	-21,2
Altro	4,8	1,7	5,9	1,8	-18,6
Totale	287,9	100,0	326,0	100,0	-11,7

Alcune delle attività avviate nel primo trimestre del corrente anno hanno portato ad un deciso miglioramento della **redditività industriale**, che ha raggiunto il 60,6% delle vendite. In particolare, una serie di attività intraprese sulle nuove collezioni volte all'ottimizzazione del rapporto design/costo del prodotto iniziano a dare risultati positivi. In aggiunta, a livello industriale, il ricorso agli ammortizzatori sociali negli stabilimenti italiani del Gruppo ha permesso di ridurre alcune delle inefficienze normalmente connesse alla riduzione dei volumi produttivi. Ciò ha permesso la parziale compensazione dell'impatto negativo derivante dal minor assorbimento dei costi fissi degli stabilimenti.

I buoni risultati registrati a livello industriale sono stati controbilanciati dalla maggior incidenza dei costi fissi in termini di spese di marketing e dalla performance del *business retail*, che assorbe in parte i miglioramenti del canale *wholesale*. Il maggior peso dei costi pubblicitari dipende dalla struttura dei contratti di licenza in tema di spese di marketing, che definiscono l'impegno di spesa dell'anno parametrando ai risultati dell'anno precedente, sicché in situazioni di rallentamento delle vendite ne deriva un'incidenza particolarmente gravosa il cui riequilibrio è rinviato all'esercizio successivo. Nel primo trimestre 2009 l'incidenza delle spese commerciali del

settore *wholesale*, incluso il supporto di marketing al brand Carrera, è aumentata di circa quattro punti percentuali.

Relativamente alla performance del settore *retail*, come meglio approfondito di seguito, il rallentamento dei consumi insieme alla stagionalità delle vendite ha portato questo *business* in perdita operativa, penalizzando il risultato complessivo del Gruppo.

L'incidenza sul fatturato delle spese generali e amministrative, per le quali sono state poste in essere specifiche azioni di contenimento, è legata ancora una volta all'andamento dei ricavi. In valore assoluto infatti tali costi risultano in diminuzione rispetto al primo trimestre 2008.

In conseguenza di tutto quanto esposto, l'**EBITDA** ha raggiunto i 30,2 milioni di euro, pari al 10,5% dei ricavi, in contrazione rispetto al primo trimestre del 2008.

La gestione finanziaria, in leggero peggioramento, riflette l'incremento dell'indebitamento medio.

L'**utile netto** del Gruppo, pari a 1,7 milioni di euro, si mantiene comunque a livelli positivi, anche se inferiori a quelli dello scorso anno in conseguenza del più volte ricordato rallentamento delle vendite.

Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail

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

	WHOLESALE				RETAIL			
	1° trimestre (Euro/000)	2009	1° trimestre 2008	Variaz. %	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008	Variaz.	Variaz. %
Vendite	262,5	301,4	-38,9	-12,9%	25,4	24,6	0,8	3,3%
EBITDA	33,0	46,6	-13,6	-29,2%	(2,8)	0,1	-2,9	n.s.
%	12,6%	15,5%			-11,1%	0,2%		

I risultati sopra esposti a livello consolidato assumono ancor maggior rilievo se analizzati per settore di attività.

Iniziando dal canale *wholesale*, il rallentamento delle vendite è risultato pari al 12,9% mentre la redditività industriale è migliorata rispetto al primo trimestre del 2008.

Oltre a quanto evidenziato in precedenza in tema di ottimizzazione industriale, è opportuno rilevare come siano state poste in essere attività di contenimento dei costi, sia in ambito commerciale che di spese di struttura, che hanno permesso di ridurre sostanzialmente l'impatto del minor assorbimento dei costi fissi.

Nel settore *retail* è sicuramente importante rilevare che il primo trimestre dell'anno rappresenta comunque un momento di bassa stagionalità, in particolare per le catene in USA e Messico che sono orientate quasi esclusivamente alla vendita di occhiali da sole. Inoltre, la concentrazione dei punti vendita in paesi in cui è percepita, più che in altri, la crisi economica ha portato ad una diminuzione del traffico nei negozi. Come contromisure sono state poste in essere alcune azioni di contenimento dei costi nonché attività di incentivo alla vendita, che peraltro potranno dare il loro completo effetto positivo solo in presenza di una migliore propensione all'acquisto dei consumatori finali.

Le vendite totali sono risultate in crescita grazie al maggior numero di negozi (324 contro 268 nel primo trimestre del 2008), mentre a livello di vendite comparative si è registrato un rallentamento complessivo del 17%.

Si registra anche in questo caso un miglioramento della marginalità linda assorbito completamente dal maggior peso del costo del personale di vendita, che incide in misura rilevante. In leggera diminuzione i costi fissi di struttura.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Situazione patrimoniale-finanziaria sintetica (Valori in milioni di Euro)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	Variaz.
Crediti verso clienti	320,9	301,6	19,3
Rimanenze	264,3	272,1	(7,8)
Debiti commerciali	(160,2)	(205,4)	45,2
Capitale circolante netto	425,0	368,3	56,7
Immobilizzazioni materiali	232,9	228,8	4,1
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	850,4	829,9	20,5
Immobilizzazioni finanziarie	13,4	13,2	0,2
Attivo immobilizzato netto	1.096,7	1.071,9	24,8
Benefici a dipendenti	(43,1)	(42,1)	(1,0)
Altre attività / (passività) nette	(28,9)	(23,8)	(5,1)
Capitale investito netto	1.449,7	1.374,3	75,4
Cassa e banche attive	36,9	53,7	(16,8)
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(157,3)	(162,6)	5,3
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(497,3)	(461,1)	(36,2)
Posizione finanziaria netta	(617,7)	(570,0)	(47,7)
Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante	(822,9)	(795,9)	(27,0)
Interessenze di pertinenza di terzi	(9,1)	(8,4)	(0,7)
Totale Patrimonio netto	(832,0)	(804,3)	(27,7)

La situazione finanziaria

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 31 marzo 2009 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow (valori in milioni di Euro)	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	(32,0)	(7,6)	(24,4)
Flusso monetario attività di investimento	(12,7)	(37,1)	24,4
Free cash flow	(44,7)	(44,7)	(0,0)

La gestione dei flussi di cassa è rimasta invariata rispetto al primo trimestre del 2008.

Tale risultato in realtà è conseguenza di un assorbimento di risorse in seguito al minor risultato netto e ad un incremento del capitale circolante nella componenete relativa agli impegni verso i fornitori. Gli investimenti ordinari sono rimasti sostanzialmente invariati rispetto all'anno precedente quando invece si era verificato un assorbimento di cassa straordinario derivante dall'acquisizione delle catene di negozi in Australia e Messico.

Capitale circolante netto

Il valore del capitale circolante legato alla gestione commerciale è diminuito di Euro 11,4 milioni rispetto al 31 marzo 2008, aumentando la propria incidenza sul fatturato dei precedenti 12 mesi a causa dell'andamento delle vendite.

Capitale circolante netto (valori in milioni di Euro)	31 mar 2009	31 mar 2008	Var. mar 09 - mar 08	31 dic 2008
Crediti verso clienti	320,9	345,7	(24,8)	301,6
Rimanenze	264,3	258,7	5,6	272,1
Debiti commerciali	(160,2)	(168,0)	7,8	(205,4)
Capitale circolante netto	425,0	436,4	(11,4)	368,3
% vendite nette	38,3%	37,1%		32,1%

Il rallentamento delle vendite nell'ultimo semestre e la particolare attenzione alla solvibilità degli ottici ha permesso di ridurre l'esposizione del Gruppo nei confronti dei clienti. Tale risultato è stato in parte compensato dal leggero incremento dei magazzini e dal minor indebitamento nei confronti dei fornitori, sulle cui dinamiche ha inciso fortemente anche l'effetto di diversi tassi di cambio nella conversione dei valori delle società estere. L'aumento del capitale circolante rispetto al termine dell'esercizio precedente è spiegato principalmente dalla normale stagionalità dei suoi componenti ed è comunque opportuno rilevarne la riduzione complessiva rispetto al 31 marzo 2008.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo assommano complessivamente ad Euro 11,9 milioni rispetto ad Euro 9,9 milioni realizzati dello stesso periodo dell'esercizio precedente e sono così ripartiti:

(valori in milioni di Euro)	31 marzo 2009	31 marzo 2008	delta
Sede centrale	1,6	1,0	0,6
Stabilimenti produttivi	7,4	4,4	3,0
Europa	0,3	0,8	(0,5)
America	2,3	3,6	(1,3)
Far-East	0,3	0,1	0,2
Totale	11,9	9,9	2,0

Gli investimenti relativi agli stabilimenti produttivi del Gruppo sono stati realizzati nel nuovo sito industriale cinese per Euro 4,5 milioni, e per la differenza sono stati destinati al normale rinnovo e miglioramento dei fabbricati, macchinari ed attrezzature degli stabilimenti dislocati in Italia ed in Slovenia.

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

Viene di seguito riportata la tabella con la suddivisione degli investimenti tra

(valori in milioni di Euro)	31 marzo 2009	31 marzo 2008	delta
Wholesale	10,4	6,9	3,5
Retail	1,5	3,0	-1,5
Totale	11,9	9,9	2,0

La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	Variazione
(valori in milioni di Euro)			
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(38,8)	(37,6)	(1,2)
Indebitamento bancario a breve	(71,6)	(74,1)	2,5
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(46,9)	(50,9)	4,0
Disponibilità liquide	36,9	53,7	(16,8)
Posizione finanziaria netta a BT	(120,4)	(108,9)	(11,5)
Finanziamenti a medio lungo termine	(497,3)	(461,1)	(36,2)
Posizione finanziaria netta a LT	(497,3)	(461,1)	(36,2)
Posizione finanziaria netta	(617,7)	(570,0)	(47,7)

La posizione finanziaria netta del Gruppo è aumentata rispetto al termine del 2008 per effetto della normale stagionalità del circolante, passando dai 570 milioni di Euro di dicembre 2008 agli attuali 617,7 milioni di Euro. L'incremento rispetto a dicembre dipende anche, per alcuni milioni, dal valore dei cambi al termine del trimestre per la parte di indebitamento in valute diverse dall'Euro. Non vi sono sostanziali modifiche nella struttura temporale delle linee di credito.

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 31 marzo 2009, al 31 dicembre 2008 e 31 marzo 2008 risulta così riassumibile:

	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
Sede centrale di Padova	870	872	874
Stabilimenti produttivi	4.632	4.909	4.658
Società commerciali	1.337	1.235	1.412
Retail	1.666	1.788	1.742
Total	8.505	8.804	8.686

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2008 si è verificato soprattutto negli stabilimenti produttivi del Gruppo a seguito della ristrutturazione industriale in atto. L'incremento di personale nelle società commerciali dipende essenzialmente dalla stagionalità della forza vendita in alcune società dell'Estremo Oriente.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2009 e prospettive per l'anno in corso

Non vi sono da segnalare fatti avvenuti successivamente al 31 marzo 2009 che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.

Ad aprile, il Corporate Rating della società è stato sottoposto alla revisione dell'agenzia di rating Moody's: downgrade a B3 da B2.

Come segnalato nella relazione sulla gestione relativa al bilancio consolidato 2008, il deterioramento e la volatilità dell'attuale domanda di mercato rendono difficile l'elaborazione di previsioni su base annuale e per questo motivo, il management fornirà aggiornamenti ed indicazioni trimestrali.

E' fin d'ora presumibile un secondo trimestre ancora difficile, mentre miglioramenti potrebbero essere maggiormente evidenti nel corso del secondo semestre 2009.

**Prospetti contabili consolidati e Note Illustrative
al 31 marzo 2009**

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Valori in Euro migliaia)	Note	31/03/2009	di cui parti correlate		31/12/2008	di cui parti correlate				
ATTIVITA'										
Attivo corrente										
Cassa e banche	2.1	36.942			53.653					
Crediti verso clienti, netti	2.2	320.882	36		301.562	172				
Rimanenze	2.3	264.289			272.102					
Strumenti finanziari derivati	2.4	371			772					
Altre attività correnti	2.5	45.316	454		50.703	434				
Totale attivo corrente		667.800			678.792					
Attivo non corrente										
Immobilizzazioni materiali	2.6	232.871			228.758					
Immobilizzazioni immateriali	2.7	22.970			22.725					
Avviamento	2.8	827.430			807.209					
Partecipazioni in società collegate	2.9	12.882			12.298					
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.10	557			861					
Crediti per imposte anticipate	2.11	59.691			53.434					
Strumenti finanziari derivati	2.4	398			455					
Altre attività non correnti	2.12	10.019	134		12.838	0				
Totale attivo non corrente		1.166.818			1.138.578					
Totale attivo		1.834.618			1.817.370					

(Valori in Euro migliaia)	Note	31/03/2009	di cui parti correlate	31/12/2008	di cui parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passivo corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.13	157.292	384	162.645	429
Debiti commerciali	2.14	160.240	7.207	205.363	7.310
Debiti tributari	2.15	26.603		22.587	
Strumenti finanziari derivati	2.4	-		-	
Altre passività correnti	2.16	72.753		76.437	
Fondi rischi diversi	2.17	944		1.053	
Totale passivo corrente		417.832		468.085	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.13	497.261	1.396	461.084	1.720
Benefici a dipendenti	2.18	43.080		42.075	
Fondi rischi diversi	2.17	13.305		13.263	
Fondo imposte differite	2.11	5.340		5.184	
Strumenti finanziari derivati	2.4	7.553		5.740	
Altre passività non correnti	2.19	18.250		17.662	143
Totale passivo non corrente		584.789		545.008	
Totale passivo		1.002.621		1.013.093	
Patrimonio netto					
Capitale sociale	2.20	71.349		71.349	
Riserva sovrapprezzo azioni	2.21	747.471		747.471	
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	2.22	11.494		7.980	
Riserva per <i>fair value</i> e per <i>cash flow</i>	2.23	(9.141)		(7.620)	
Utile attribuibile ai soci della controllante		1.713		(23.315)	
Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante		822.886		795.865	
Interessenze di pertinenza di terzi		9.111		8.412	
Totale patrimonio netto		831.997		804.277	
Totale passività e patrimonio netto		1.834.618		1.817.370	

Conto Economico complessivo consolidato

(Valori in Euro migliaia)	Note	1° trimestre 2009	di cui parti correlate	1° trimestre 2008	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	287.909	43	326.020	46
Costo del venduto	3.2	(113.331)	(3.226)	(133.080)	(4.137)
Utile industriale lordo		174.578		192.940	
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	3.3	(122.647)	(79)	(122.021)	
Spese generali ed amministrative	3.4	(32.713)	(382)	(34.003)	(291)
Altri ricavi e spese operative, nette	3.5	(107)	16	(36)	
Utile operativo		19.111		36.880	
Quota di utile di imprese collegate	3.6	35		38	
Oneri finanziari netti	3.7	(14.445)	(55)	(13.671)	
Utile prima delle imposte		4.701		23.247	
Imposte sul reddito	3.8	(2.566)		(8.723)	
Utile del periodo		2.135		14.524	
Interessenze di pertinenza di terzi		421		1.318	
Utile attribuibile ai soci della controllante		1.714		13.206	
Utile per az. - base (Euro)	5.9	0,01		0,05	
Utile (Perdita) per az. - base (Euro)	5.9	0,01		0,05	

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	(20.442)	(28.469)
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	2.135	14.524
Ammortamenti	11.073	9.818
Stock option	0	139
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	(35)	(38)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	1.037	1.576
Variazione netta di altri fondi	(72)	244
Interessi passivi, netti	11.029	10.068
Imposte sul reddito	2.566	8.723
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	27.733	45.054
(Incremento) Decremento dei crediti	(11.646)	(33.349)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	12.024	11.518
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	(53.702)	(18.486)
Interessi passivi pagati	(4.395)	(4.463)
Imposte pagate	(2.063)	(7.865)
Totale (B)	(32.049)	(7.591)
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(10.726)	(9.801)
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	0	(26.671)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni e titoli	100	(21)
Incremento netto immobilizzazioni immateriali	(2.089)	(576)
Totale (C)	(12.715)	(37.069)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	34.491	28.179
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(4.631)	(6.882)
Distribuzione dividendi	(84)	(447)
Totale (D)	29.776	20.850
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(14.988)	(23.810)
Differenze nette di conversione	734	2.834
Totale (F)	734	2.834
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)	(34.696)	(49.445)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Primi tre mesi del 2008

(valori in Euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
PN dei soci della controllante al 01.01.2008	71.349	747.471	(75.805)	(280)	42.265	51.018	836.018
Destinazione utile esercizio precedente					51.018	(51.018)	-
Distribuzione di dividendi							-
Totale utile (perdita) complessiva attribuibile ai soci della controllante			(36.264)	(1.335)	(68)	13.206	(24.461)
PN dei soci della controllante al 31.03.2008	71.349	747.471	(112.069)	(1.615)	93.215	13.206	811.557
Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2008	-	-	(147)	-	1.542	3.525	4.920
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.525	(3.525)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(447)		(447)
Totale utile (perdita) complessiva di pertinenza di terzi	-	-	(222)	-	431	1.318	1.527
Interessenze di pertinenza di terzi al 31.03.2008	-	-	(369)	-	5.051	1.318	6.000
Totale utile/perdita complessiva consolidata			(36.486)	(1.335)	363	14.524	(22.934)
PN consolidato al 31.03.2008	71.349	747.471	(112.438)	(1.615)	98.266	14.524	817.557

Primi tre mesi del 2009

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Riserve di risultato	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
PN dei soci della controllante al 01.01.2009	71.349	747.471	(55.889)	(7.620)	63.869	(23.315)	795.865
Destinazione perdita esercizio precedente	-	-	-	-	(23.315)	23.315	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Totale utile (perdita)	-	-	26.518	(1.521)	311	1.713	27.021
PN dei soci della controllante al 31.03.2009	71.349	747.471	(29.371)	(9.141)	40.865	1.713	822.886
Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2009	-	-	529	-	5.108	2.775	8.412
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	2.775	(2.775)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(85)	-	(85)
Totale utile (perdita) di terzi	-	-	349	-	14	421	784
Totale interessenze di terzi al 31.03.2009	0	0	878	0	7.812	421	9.111
Totale utile/perdita complessiva			26.867	(1.521)	325	2.134	27.805
PN consolidato al 31.03.2009	71.349	747.471	(28.493)	(9.141)	48.677	2.134	831.997

Prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati nel periodo

(Valori in Euro migliaia)	Note	1° trimestre	
		2009	2008
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per cash flow	2.23	(1.317)	(692)
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per fair value	2.23	(204)	(643)
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione	2.22	26.867	(36.486)
Altri utili (perdite) iscritti direttamente a patrimonio netto	2.22	325	363
Totale utili (perdite) iscritti direttamente a PN		25.671	(37.458)
Utile del periodo		2.134	14.524
Totale utili (perdite) complessivi		27.805	(22.934)
Attribuibili a:			
Soci della controllante		27.021	(24.461)
Interessenze di pertinenza di terzi		784	1.527
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo		27.805	(22.934)

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

La presente relazione trimestrale consolidata, espressa in migliaia di Euro, è relativa al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2009 al 31 marzo 2009. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2009 e del 2008 mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2009 e 31 dicembre 2008.

Le informazioni finanziarie consolidate relative al periodo chiuso al 31 marzo 2009 sono state predisposte nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board ("IASB")* e omologati dall'Unione Europea. Con il termine "*IFRS*" si intendono anche gli *International Accounting Standards (IAS)* tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC")* precedente denominato *Standing Interpretations Committee ("SIC")*. In particolare, la presente relazione trimestrale è stata preparata in conformità a quanto stabilito dallo IAS 34 riguardante i bilanci intermedi.

I principi contabili utilizzati nella preparazione della presente relazione sono quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 e sono stati applicati in maniera comparativa nei periodi oggetto di presentazione.

Il presente bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 maggio 2009.

1.2 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009

IAS 1 Rivisto – Presentazione del bilancio

La nuova versione dello IAS 1 proibisce la presentazione delle componenti di reddito quali proventi ed oneri (definite "variazioni generate da transazioni con i non-soci") nel prospetto delle variazioni di patrimonio netto, richiedendone separata indicazione rispetto alle variazioni generate da transazioni con i soci.

Secondo la versione rivista dello IAS 1, infatti, tutte le variazioni generate da transazioni con i non-soci devono essere evidenziate in un unico prospetto separato che mostri l'andamento del periodo (prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati) oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati). Tali variazioni devono essere evidenziate separatamente anche nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

Il Gruppo ha applicato la versione rivista dello IAS 1 a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo, scegliendo di evidenziare tutte le variazioni generate da transazioni con i non-soci in due prospetti separati intitolati rispettivamente "Conto Economico consolidato" e "Prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati nel periodo", ed ha conseguentemente modificato la presentazione del Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

Nell'ambito del processo di *Improvement* annuale 2008 condotto dallo IASB è stato inoltre pubblicato un emendamento allo IAS 1 Rivisto in cui è stato stabilito che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari

derivati, che non sono detenuti ai fini della negoziazione, siano classificati nella Situazione patrimoniale-finanziaria, con la distinzione tra attività e passività correnti e non correnti. Al riguardo si segnala che l'adozione di tale emendamento non ha comportato alcuna modifica alla presentazione delle poste relative alle attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati in quanto il Gruppo presenta la Situazione patrimoniale-finanziaria con la distinzione delle poste correnti e non correnti.

1.3 Area e metodologia di consolidamento

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

	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta %
SOCIETÀ ITALIANE			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	35.000.000	100,0
Oxsol S.p.A. - Pieve di Cadore (BL)	EUR	121.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Padova	EUR	102.775	100,0
SOCIETA' ESTERE			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.L. - Madrid (E)	EUR	3.343.960	100,0
Navoptik S.L. - Madrid (E)	EUR	664.118	100,0
Safilo France S.a.r.l. - Parigi (F)	EUR	960.000	100,0
Safilo Gmbh - Colonia (D)	EUR	511.300	100,0
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100,0
Safilo CIS - LLC - Mosca (Russia)	RUB	10.000.000	100,0
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC)	HKD	49.700.000	100,0
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	10.000	51,0
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC)	HKD	100.000	51,0
Safilo Singapore Pte Ltd - Singapore (SGP)	SGD	400.000	100,0
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur (MAL)	MYR	100.000	100,0
Safilo Trading Shenzhen Limited- Shenzhen (RC)	CNY	2.481.000	51,0
Safilo Eyewear (Shenzhen) Company Limited - (RC)	USD	700.000	51,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	USD	3.000.000	100,0
Safilo Retail Shanghai Co, Ltd - (RC)	USD	2.100.000	100,0
Safilo Korea Ltd – Seoul (K)	KRW	300.000.000	100,0
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	70,0
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo South Africa (Pty) Ltd. – Bryanston (ZA)	ZAR	3.383	100,0
Safilo Austria Gmbh -Traun (A)	EUR	217.582	100,0
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	EUR	563.767	100,0
Safilo Japan Co Ltd - Tokyo (J)	JPY	100.000.000	100,0
Safilo Do Brasil Ltda – San Paolo (BR)	BRL	8.077.500	100,0
Safilo Portugal Lda – Lisbona (P)	EUR	500.000	100,0
Safilo Switzerland AG – Liestal (CH)	CHF	1.000.000	100,0
Safilo India Pvt. Ltd - Bombay (IND)	INR	42.000.000	88,5
Safint Australia Pty Ltd.- Sydney (AUS)	AUD	3.000.000	100,0
Safilo Australia Partnership – Sydney (AUS)	AUD	204.081	61,0
Optifashion Australia Pty Ltd. - Sydney (AUS)	AUD	23.000.000	100,0
Just Spectacles Pty Ltd - Perth (AUS)	AUD	2.000	100,0
Just Spectacles (Franchisor) Pty Ltd - Perth - (AUS)	AUD	200	100,0
Just Specs Direct Pty Ltd - Perth (AUS)	AUD	400	100,0
Just Protection Eyewear Pty Ltd - Perth (AUS)	AUD	2	100,0
Optifashion Hong Kong Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	300.000	100,0
Safint Optical UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	21.139.001	100,0
Safilo UK Ltd. - North Yorkshire (GB)	GBP	250	100,0
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100,0
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	23.289	100,0
Safilo Realty Corp. - Delaware (USA)	USD	10.000	100,0
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100,0
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.162	100,0
Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA)	USD	1.000	100,0
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100,0
Safint Eyewear de Mexico - Cancun (MEX)	MXP	100.000	100,0
Tide Ti S.A. de C.V. - Cancun (MEX)	MXP	52.010.000	60,0
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100,0
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100,0
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CAN)	CAD	300.011	100,0

1.4 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:

Valuta	Simbolo	Puntuale al		(Apprezz.)/ Deprezz. %	Medio del periodo		(Apprezz.)/ Deprezz. %
		31-mar-09	31-dic-08		Q1 2009	q1 2008	
Dollaro USA	USD	1,3308	1,3917	-4,4%	1,3028	1,4976	-13,0%
Dollaro Hong-Kong	HKD	10,3140	10,7858	-4,4%	10,1016	11,6737	-13,5%
Franco svizzero	CHF	1,5152	1,4850	2,0%	1,4977	1,6014	-6,5%
Dollaro canadese	CAD	1,6685	1,6998	-1,8%	1,6207	1,5022	7,9%
Yen giapponese	YEN	131,1700	126,1400	4,0%	121,9963	157,7987	-22,7%
Sterlina inglese	GBP	0,9308	0,9525	-2,3%	0,9088	0,7570	20,1%
Corona svedese	SEK	10,9400	10,8700	0,6%	10,9410	9,3996	16,4%
Dollaro australiano	AUD	1,9216	2,0274	-5,2%	1,9648	1,6533	18,8%
Rand sudafricano	ZAR	12,6140	13,0667	-3,5%	12,9740	11,2736	15,1%
Rublo russo	RUB	45,0320	41,2830	9,1%	44,4165		n/a
Real brasiliano	BRL	3,0767	3,2436	-5,1%	3,0168	2,5851	16,7%
Rupia indiana	INR	67,3920	67,6360	-0,4%	64,7948	59,6098	8,7%
Dollaro Singapore	SGD	2,0234	2,0040	1,0%	1,9709	2,1107	-6,6%
Ringgit malesiano	MYR	4,8514	4,8048	1,0%	4,7259	4,8325	-2,2%
Renminbi cinese	CNY	9,0942	9,4956	-4,2%	8,9066	10,7268	-17,0%
Won coreano	KRW	1.840,6300	1.839,1300	0,1%	1.847,5900	1.430,8400	29,1%
Peso messicano	MXN	18,7623	19,2333	-2,4%	18,7267	16,1862	15,7%

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.

1.5 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 allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie salvo i casi in cui vi siano indicatori di "impairment" che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

2.1 Cassa e banche

La voce in oggetto assomma ad Euro 36.942 migliaia contro Euro 53.653 migliaia del 31 dicembre 2008 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:

(Euro/000)	31 marzo 2009	31 marzo 2008
Cassa e banche attive	36.942	51.121
c/c bancari passivi e finanziamenti a breve	(71.638)	(100.566)
Totale	(34.696)	(49.445)

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Valore lordo	344.306	324.809
Fondo svalutazione crediti	(23.424)	(23.247)
Valore netto	320.882	301.562

I crediti verso clienti sono aumentati per effetto soprattutto della stagionalità delle vendite. 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 diretta dei ricavi.

2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Materie prime	43.837	50.754
Prodotti in corso di lavorazione	5.091	6.315
Prodotti finiti	252.484	251.621
Totale lordo	301.412	308.690
Fondo obsolescenza (-)	(37.123)	(36.588)
Totale netto	264.289	272.102

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

Viene di seguito esposta la movimentazione del suddetto fondo:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2009	Variazione a conto economico	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2009
Fondo obsolescenza	36.588	65	470	37.123
Totale	36.588	65	470	37.123

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Attivo corrente:		
- Contratti a term. in valuta - al fair value rilevato a c. economico	371	772
- Contratti a term. in valuta - al fair value rilevato a patrim. netto	-	-
- Interest rate swaps - al fair value rilevato a conto economico	-	-
Totale	371	772
Attivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	-
- Opzioni	398	455
Totale	398	455
Passivo corrente:		
- Contratti a term. in valuta - al fair value rilevato a c. economico	-	-
- Interest rate swaps - al fair value rilevato a conto economico	-	-
Totale	-	-
Passivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	7.553	5.740
Totale	7.553	5.740

I fair value dei contratti di copertura a termine in valuta assomma ad Euro 371 migliaia (contro Euro 772 migliaia del 31 dicembre 2008), ed è determinato sulla base del valore attuale dei differenziali fra cambio a termine contrattuale ed il cambio a termine di mercato alla data di bilancio.

Il valore di mercato dei contratti relativi agli *interest rate swaps* viene stimato da istituzioni finanziarie specializzate sulla base di normali condizioni di mercato. Le politiche del Gruppo relativamente alla gestione del rischio di tasso di interesse prevedono di norma la copertura dei flussi futuri che avranno manifestazione contabile anche negli esercizi successivi; è pertanto ragionevole ritenere che il relativo effetto di copertura sospeso nella *cash flow reserve* venga rilevato a conto economico nei periodi successivi in corrispondenza del manifestarsi dei flussi attesi.

Vengono di seguito riepilogate le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti di *interest rate swaps* - (*IRS*) in essere al 31 marzo 2009 ed al 31 dicembre 2008:

Interest rate swaps (Euro/000)	31 marzo 2009			31 dicembre 2008		
	Controvalore contratti (USD/000)	Controvalore contratti (Euro/000)	Fair value (Euro/000)	Controvalore contratti (USD/000)	Controvalore contratti (Euro/000)	Fair value (Euro/000)
Scadenza esercizio 2010		55.000	(2.303)	-	55.000	(1.612)
Scadenza esercizio 2011	81.000		(3.726)	-	81.000	(2.544)
Scadenza esercizio 2011	70.038		(1.524)	70.038		(1.584)
Totale	151.038	55.000	(7.553)	70.038	136.000	(5.740)

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.

Nell'attivo non corrente viene riportato il *fair value*, pari ad Euro 398 migliaia, dell'opzione di rimborso anticipato inclusa nel prestito obbligazionario emesso dalla controllata Safilo Capital International S.A..

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Credito IVA	8.487	8.715
Crediti d'imposta e acconti	9.620	8.523
Ratei e risconti attivi	17.773	10.857
Crediti verso agenti	624	633
Altri crediti	8.812	21.975
Totale	45.316	50.703

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

I ratei e risconti attivi al 31 marzo 2009 includono:

- risconti di costi pubblicitari per Euro 4.031 migliaia;
- risconto di costi per royalties per Euro 6.378 migliaia
- risconto di costi sostenuti per la parte di finanziamento denominata "Revolving Facility" per Euro 955 migliaia
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 1.669 migliaia;
- risconti di costi assicurativi per Euro 1.011 migliaia;
- risconti attivi di altri costi, prevalentemente di carattere commerciale, per la restante parte.

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

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

2.6 Immobilizzazioni materiali

	Saldo al 1 gennaio 2009 <i>(Euro/000)</i>	Incrementi	Decrementi	Riclass.	Nuove acquisiz.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2009
Valore lordo							
Terreni e fabbricati	129.048	4.768	(471)	6.858		837	141.040
Impianti e macchinari	177.913	1.509	(4)			414	179.832
Attrezzature e altri beni	192.555	3.803	(1.226)	(2.869)		2.881	195.144
Impianti in costruzione	6.439	2.307	(126)	(5.725)		35	2.930
Totale	505.955	12.387	(1.827)	(1.736)	0	4.167	518.946
Fondo ammortamento							
Terreni e fabbricati	33.708	1.437	(468)	545		116	35.338
Impianti e macchinari	116.305	2.741	(4)	81		112	119.235
Attrezzature e altri beni	127.184	5.266	(1.196)	(861)		1.109	131.502
Totale	277.197	9.444	(1.668)	(235)	0	1.337	286.075
Valore netto	228.758	2.943	(159)	(1.501)	0	2.830	232.871

2.7 Immobilizzazioni immateriali

	Saldo al 1 gennaio 2009 <i>(Euro/000)</i>	Incrementi	Decrementi e svalutaz.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2009
Valore lordo						
Software	17.754	900	(3)		286	18.937
Marchi e licenze	42.930	39	(3)		22	42.988
Altre immobilizzazioni immateriali	9.573	384		612	169	10.738
Immobilizzaz. immateriali in corso	431	1		(374)		58
Totale	70.688	1.324	(6)	238	477	72.721
Fondo ammortamento						
Software	12.140	601	(1)		112	12.852
Marchi e licenze	29.869	858			10	30.737
Altre immobilizzazioni immateriali	5.954	170			38	6.162
Totale	47.963	1.629	(1)	0	160	49.751
Valore netto	22.725	(305)	(5)	238	317	22.970

La quota di ammortamento relativa alle immobilizzazioni materiali ed immateriali per i primi tre mesi del 2009 e del 2008 è suddivisa nelle seguenti voci di conto economico:

<i>(Euro/000)</i>	<i>nota</i>	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
costo del venduto	3.2	5.087	5.334
spese di vendita e di marketing	3.3	2.520	1.059
spese generali ed amministrative	3.4	3.466	3.425
Valore netto		11.073	9.818

2.8 Avviamento

	Saldo al 1 gennaio 2009 <i>(Euro/000)</i>	Incrementi	Decrementi	Diff. di conversione	Saldo al 31 marzo 2009
Avviamento	807.209	529		19.692	827.430
Valore netto	807.209	529	0	19.692	827.430

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	50,0%	Controllata non cons.	commerciale
TBR Inc.	USA	33,3%	Collegata	immobiliare

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate nel corso dei tre nove mesi del 2009 risulta esserela seguente:

(Euro/000)	1 gennaio 2009		Movimentaz. del periodo			Valore al 31 marzo 2009
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2009	Quota utili e storno divid. soc. colleg.	Diff. di convers.	
TBR Inc.	427	(244)	183	35	8	226
Elegance Ltd	5.307	6.567	11.874		541	12.415
Optifashion As	353	(112)	241			241
Totali	6.087	6.211	12.298	35	549	12.882

La variazione rispetto al 31 dicembre 2008 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 31 marzo 2009	Valore al 31 dicembre 2008
Gruppo Banco Popolare	Part. in altre imprese	446	638
Unicredit S.p.A.	Part. in altre imprese	38	50
Altre	Part. in altre imprese	73	173
Totali		557	861

Si riporta di seguito la movimentazione della voce in esame per i primi tre mesi del 2009:

	(Euro/000)	1 gennaio 2009		Movimentazione del periodo			Valore al 31 marzo 2009
		Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Incrementi (decrementi)	Rivalutaz. (svalutaz.)	
Gruppo Banco Popolare	4.096	(3.458)	638		(192)	446	
Unicredit S.p.A.	48	2	50		(12)	38	
Altre	173	-	173	(100)		73	
Totali	4.317	(3.456)	861	(100)	(204)	557	

2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

(Euro/000)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Crediti per imposte anticipate	99.695	102.343
Fondo imposte differite	(5.340)	(14.089)
Totale lordo	94.355	88.254
Fondo svalutazione	(40.004)	(40.004)
Totali netti	54.351	48.250

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.

Fondo svalutazione crediti per imposte

Al 31 dicembre 2008, i crediti per imposte anticipate, al netto del fondo imposte differite passive, relativi ai bilanci di alcune società del Gruppo sono stati svalutati mediante l'accantonamento ad un fondo svalutazione crediti al fine di tener conto dell'andamento dei mercati e delle mutate prospettive di redditività futura. Tale accantonamento, ritenuto prudenziale, assomma ad Euro 40.004 migliaia.

2.12 Altre attività non correnti

(Euro/000)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Credito verso Fondo tesoreria INPS per quote TFR trasferite	6.586	5.665
Depositi cauzionali	3.141	3.358
Altri crediti a lungo termine	292	3.815
Totale netto	10.019	12.838

Il credito verso il Fondo tesoreria INPS si riferisce al credito presente nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per le quote di trattamento di fine rapporto (TFR) trasferite a seguito delle modifiche apportate dalla Legge finanziaria n. 296/06.

I depositi cauzionali sono relativi principalmente ai contratti di affitto dei negozi della controllata spagnola Navoptik, della controllata messicana Tide Ti S.A. de C.V. e della controllata americana Solstice.

2.13 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

(Euro/000)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
<u>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</u>		
Scoperto di conto corrente	13.120	4.238
Finanziamenti bancari a breve	58.518	69.857
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	38.817	37.646
Quota a breve dei leasing finanziari	1.539	1.522
Debiti verso società di factoring	45.194	49.279
Quota a breve degli altri finanziamenti	104	103
Totale passivo corrente	157.292	162.645
<u>Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine</u>		
Finanziamenti a medio lungo termine	487.307	450.660
Debiti per leasing finanziari	9.393	9.863
Altri finanziamenti a medio lungo termine	561	561
Totale passivo non corrente	497.261	461.084
Totale finanziamenti e debiti verso banche	654.553	623.729

La quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine si riferisce per Euro 38.297 migliaia alla parte rimborsabile entro i 12 mesi successivi del finanziamento "senior" stipulato a fine giugno 2006. La quota a lungo termine del suddetto finanziamento "senior", pari ad Euro 285.683 migliaia, è inclusa nella voce "finanziamenti a medio lungo termine". Detto finanziamento risulta così suddiviso:

Euro 200 milioni, relativi alla "Facility A", con ammortamento semestrale a partire da dicembre 2006 sino a dicembre 2011. La Facility A è a sua volta suddivisa in tre tranches, di cui una in Euro (Tranche A1, per nominali

Euro 80 milioni) e due in Dollari USA (Tranche A2 e Tranche A3 per nominali USD 70,4 milioni e USD 80,5 milioni rispettivamente) con scadenza il 31 dicembre 2011. Al 31 marzo 2009 la quota a lungo termine del suddetto finanziamento assomma ad Euro 90.683 migliaia e lo spread applicato è stato pari all'1,80%; Euro 200 milioni, relativi alla "Revolving Facility" composta da due tranches erogabili anche in Dollari USA (Tranche B1 per nominali Euro 170 milioni, Tranche B2 per nominali Euro 30 milioni) utilizzata al 31 marzo 2009 per Euro 195 milioni. La linea Revolving scade al 31 dicembre 2012.

Gli accordi contrattuali relativi al suddetto finanziamento denominato "senior loan" concesso ad alcune società del Gruppo da un pool di banche coordinato da Bayerische Hypo und Vereinsbank AG includono una serie di obbligazioni che riguardano aspetti operativi e finanziari. In particolare, si richiede che siano rispettati dei livelli predefiniti relativamente ad alcuni indici parametrici ("covenant"), i quali vengono calcolati in base ai dati di bilancio consuntivo alla chiusura di ogni semestre. Nel caso in cui tali parametri dovessero risultare disattesi, dovranno essere negoziate con i finanziatori le condizioni con cui continuare il rapporto di finanziamento, ossia gli opportuni "waiver" ovvero le opportune modifiche di adeguamento dei summenzionati parametri. In caso contrario, si potrebbe manifestare un "Event of Default", che potrebbe comportare un obbligo di anticipata restituzione degli importi finanziati.

I covenant presenti nell'attuale contratto di finanziamento a medio/lungo termine sono calcolati come rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e tra EBITDA ed interessi di competenza. In previsione di un possibile disallineamento, al 30 giugno 2009 ed alle successive date di test, tra i livelli attesi dei covenant e quelli previsti dal contratto di finanziamento, sono attualmente in corso discussioni con le banche finanziarie al fine di riallineare tali covenant alle mutate condizioni di mercato.

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.

La voce finanziamenti a medio e lungo termine include inoltre il valore del prestito obbligazionario High Yield, per un importo nominale pari ad Euro 195 milioni e la quota a lungo termine dei finanziamenti presenti nel bilancio di altre società del Gruppo per Euro 11.732 migliaia;

I debiti per leasing finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita residua dei contratti di leasing è di circa 6,5 anni. Tutti i contratti di leasing in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili attraverso un piano a rate costanti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

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

(Euro/000)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Entro 2 anni	44.530	41.950
Entro 3 anni	56.494	53.695
Entro 4 anni	199.703	168.047
Entro 5 anni	193.497	193.323
Oltre 5 anni	3.037	4.069
Totale	497.261	461.084

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

(Euro/000)	31 marzo 2009	31 marzo 2008
A breve termine		
Euro	119.011	128.240
Dollaro USA	22.478	21.478
Reminbi cinese	12.756	9.057
YEN giapponese	762	793
SEK svedese	72	0
Peso messicano	383	472
Real brasiliano	1.830	2.597
Rand sudafricano	0	8
Totale	157.292	162.645
A medio lungo termine		
Euro	437.504	407.691
Dollaro USA	50.854	48.589
Reminbi cinese	4.398	0
YEN giapponese	2.287	2.378
SEK svedese	157	0
Peso messicano	1.394	1.670
Real Brasiliano	27	0
Dollaro australiano	640	756
Totale	497.261	461.084
Totale finanziamenti	654.553	623.729

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 31 marzo 2009:

(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	154.387	72.230	82.157
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	341.968	336.968	5.000
Totale	496.355	409.198	87.157

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2009 confrontata con il 31 dicembre 2008 è la seguente:

Posizione finanziaria netta (Euro/000)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	Variaz.
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(38.817)	(37.646)	(1.171)
Indebitamento bancario a breve	(71.638)	(74.095)	2.457
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(46.837)	(50.904)	4.067
Disponibilità liquide	36.942	53.653	(16.711)
Posizione finanziaria netta a BT	(120.350)	(108.992)	(11.358)
Finanziamenti a medio lungo termine	(497.261)	(461.084)	(36.177)
Posizione finanziaria netta a LT	(497.261)	(461.084)	(36.177)
Posizione finanziaria netta	(617.611)	(570.076)	(47.535)



Legenda:

LT= lungo termine

BT= breve termine

2.14 Debiti commerciali

(Euro/000)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali		
Acquisto di materiali	30.321	42.371
Acquisto di prodotti finiti	61.287	76.108
Lavorazioni di terzi	3.056	4.842
Acquisto di immobilizzazioni	3.137	5.129
Provvigioni	6.494	5.677
Royalties	5.111	14.703
Costi promozionali e di pubblicità	24.943	25.820
Servizi	25.891	30.713
Totale	160.240	205.363

2.15 Debiti tributari

Al 31 marzo 2009 i debiti tributari ammontano a Euro 26.603 migliaia contro Euro 22.587 migliaia del 31 dicembre 2008, e si riferiscono per Euro 17.174 migliaia ad imposte sul reddito, per Euro 5.433 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali.

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

2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	31.126	30.497
Debiti per accrediti e premi di attività a clienti	20.895	25.476
Debiti verso agenti	1.561	2.082
Debiti verso fondi pensione	714	1.106
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	996	775
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	8.673	7.811
Altri ratei e risconti passivi	3.595	2.830
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	2.792	2.630
Altre passività correnti	2.401	3.230
Totale	72.753	76.437

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

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

2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2009	Increm.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2009
Fondo garanzia prodotti	4.602	336	(206)	5	4.737
Fondo indennità suppl. di clientela	4.888	162	(141)		4.909
Altri fondi per rischi ed oneri	3.773	71	(185)		3.659
Totale fondi rischi a LT	13.263	569	(532)	5	13.305
Fondo rischi diversi a BT	1.053		(109)	-	944
Totale	14.316	569	(641)	5	14.249

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.

Gli altri fondi per rischi si riferiscono ad accantonamenti fatti principalmente negli esercizi precedenti per contenziosi in essere alla data di bilancio. Si ritiene che tali accantonamenti siano congrui a coprire i rischi esistenti alla data di bilancio.

2.18 Benefici ai dipendenti

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2009	Accant. a conto ecom.	Utilizzi/ Pagam.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2009
Piani a contribuzione definita	6.099	1.799	(500)		7.398
Piani a benefici definiti	35.976	113	(376)	(31)	35.682
Totali	42.075	1.912	(876)	(31)	43.080

La voce in oggetto fa riferimento a diverse forme di piani pensionistici a benefici definiti e a contribuzioni definite, in linea con le condizioni e le pratiche locali dei paesi in cui le società del Gruppo svolgono la loro attività.

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

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

2.19 Altre passività non correnti

Al 31 marzo 2009 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 18.250 contro Euro 17.662 migliaia del 31 dicembre 2008 ed includono principalmente:

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

- la passività derivante dall'accordo transattivo raggiunto da una controllata americana per la definizione di una controversia sorta in relazione all'utilizzo di un brevetto.

PATRIMONIO NETTO

Per patrimonio netto si intende sia il valore apportato dagli azionisti di Safilo Group S.p.A. (capitale sociale e riserva sovrapprezzo), sia il valore generato dal Gruppo in termini di risultati conseguiti dalla gestione (utili a nuovo e altre riserve). Al 31 marzo 2009, il patrimonio netto assomma ad Euro 831.997 migliaia (di cui Euro 9.111 migliaia di pertinenza di terzi), contro Euro 804.277 migliaia del 31 dicembre 2008 (di cui Euro 8.412 migliaia di pertinenza di terzi).

Nella gestione del capitale, il Gruppo persegue l'obiettivo di creare valore per gli azionisti, sviluppando il proprio business e garantendo pertanto la continuità aziendale.

Il Gruppo monitora costantemente il rapporto tra indebitamento e patrimonio netto con l'obiettivo di mantenere un equilibrio patrimoniale, anche in funzione dei finanziamenti a lungo termine attualmente in essere.

2.20 Capitale sociale

Al 31 marzo 2009 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A assomma ad Euro 71.348.532 ed è suddiviso in n. 285.394.128 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 cadauna.

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 2009	Imputaz. a patrimonio netto	Imputaz. a conto economico	Saldo al 31 marzo 2009
Riserva per <i>cash flow</i>	(5.518)	(1.317)		(6.835)
Riserva per <i>fair value</i>	(2.102)	(204)		(2.306)
Totale	(7.620)	(1.521)	-	(9.141)

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 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 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. Tale piano avente una durata di 4 esercizi (2006-2010), risulta indirizzato, a taluni amministratori, dirigenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo e prevede la maturazione dei diritti di opzione assegnati in ragione di un quarto 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.

Ogni opzione dà diritto alla sottoscrizione di un'azione al prezzo medio di esercizio.

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

3. Commenti alle principali voci di conto economico

3.1 Vendite nette

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi tre mesi del 2009 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:

(Euro/000)	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
Acquisto di materiali e prodotti finiti	69.455	80.703
Capitalizzazione costi per incremento immobilizzazioni (-)	(1.544)	(2.301)
Variazione rimanenze	12.016	13.376
Salari e relativi contributi	23.637	28.033
Lavorazioni di terzi	1.889	5.297
Ammortamenti industriali	5.087	5.334
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	334	248
Altri costi industriali	2.457	2.390
Totale	113.331	133.080

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

La diminuzione del costo del personale è dovuta principalmente alla minor richiesta di produzione agli stabilimenti italiani, a cui il Gruppo ha reagito tramite una riduzione del personale delle unità produttive europee ed il ricorso agli ammortizzatori sociali.

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
Prodotti finiti	3.571	3.389
Prodotti in corso di lavorazione	629	357
Materie prime	7.816	9.630
Totale	12.016	13.376

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza nei primi tre mesi del 2009 e del 2008 risulta così riassumibile:

	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
Sede centrale di Padova	871	862
Stabilimenti produttivi	4.719	4.659
Società commerciali	1.269	1.318
Retail	1.709	1.627
Totale	8.568	8.466

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:

	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
Salari e relativi contributi	28.755	27.240
Provvigioni ad agenti indipendenti	18.319	19.821
Royalties	23.626	26.863
Costi promozionali e di pubblicità	32.179	29.881
Ammortamenti	2.520	1.059
Trasporti e logistica	4.132	4.979
Consulenze	1.058	1.262
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	5.774	3.969
Utenze	556	449
Accantonamento a fondi rischi	150	214
Altri costi commerciali e di marketing	5.578	6.284
Totale	122.647	122.021

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
Stipendi e relativi contributi	15.561	16.596
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	751	598
Ammortamenti	3.466	3.426
Consulenze	2.433	2.862
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	2.338	2.200
Costi EDP	1.042	934
Costi assicurativi	828	812
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	1.967	1.861
Tasse non sul reddito	869	736
Altre spese generali ed amministrative	3.458	3.978
Totale	32.713	34.003

3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(15)	(3)
Altre spese operative	(340)	(287)
Plusvalenze da alienazione di immobilizz.	1	5
Altri ricavi operativi	247	249
Totale	(107)	(36)

3.6 Quota di utile di imprese collegate

La voce in oggetto assomma ad Euro 35 migliaia (Euro 38 migliaia nel medesimo periodo dell'esercizio 2008) ed accoglie gli utili derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
Interessi passivi su finanziamenti	6.133	5.474
Interessi passivi e oneri su <i>High Yield</i>	4.896	4.899
Spese e commissioni bancarie	1.159	1.056
Differenze passive di cambio	5.472	9.350
Sconti finanziari	637	784
Altri oneri finanziari	468	18
Totale oneri finanziari	18.765	21.581
Interessi attivi	98	305
Differenze attive di cambio	4.040	7.559
Altri proventi finanziari	182	46
Totale proventi finanziari	4.320	7.910
Totale oneri finanziari netti	14.445	13.671

3.8 Imposte sul reddito

(Euro/000)	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
imposte correnti	(7.871)	(10.558)
imposte differite	5.305	1.835
Totale imposte	(2.566)	(8.723)

3.9 Utile per azione

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

	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
Utile destinato alle azioni ordin. (in Euro/000)	1.714	13.206
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	285.394	285.394
Utile per azione di base in Euro	0,01	0,05
(Euro)	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	1.714	13.206
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Utile a conto economico	1.714	13.206
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	285.394	285.394
Effetti di diluizione: - stock option (in migliaia)	-	-
Totale	285.394	285.394
Utile per azione diluito in Euro	0,01	0,05

3.10 Stagionalità

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

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

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2009 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti ed operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

3.12 Dividendi

Nel corso dei primi 3 mesi dell'esercizio 2009 la Capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti. Il Consiglio di Amministrazione nel proporre il progetto di bilancio al 31 dicembre 2008 ha proposto di riportare a nuovo l'utile generato nell'esercizio.

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*.

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

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

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

31 marzo 2009 (EuroMila)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	2.392	-	(2.392)	-
-verso terzi	262.471	25.438	-	287.909
Totale vendite	264.863	25.438	(2.392)	287.909
Utile lordo industriale	158.112	16.466	(0)	174.578
Utile operativo	24.232	(5.120)	(1)	19.111
Quota di utili di imprese collegate	35	-		35
Oneri finanziari netti				(14.445)
Imposte sul reddito				(2.566)
Utile dell'esercizio				2.135
<i>Margine lordo industriale</i>	<i>58,7%</i>	<i>64,7%</i>		<i>60,6%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>8%</i>	<i>-20%</i>		<i>7%</i>
Altre informazioni				
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.769	2.304		11.073

31 marzo 2008 (Euro'000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	4.163	-	(4.163)	-
-verso terzi	301.400	24.620	-	326.020
Totale vendite	305.563	24.620	(4.163)	326.020
Utile lordo industriale	177.330	15.610		192.940
Utile operativo	38.016	(1.136)		36.880
Quota di utili di imprese collegate	38	-		38
Oneri finanziari netti			(13.671)	
Imposte sul reddito			(8.723)	
Utile dell'esercizio				14.524
<i>Margine lordo industriale</i>	<i>58%</i>	<i>60%</i>		<i>58%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>12%</i>	<i>-5%</i>		<i>10%</i>
Altre informazioni				
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.625	1.193		9.818

Viene di seguito fornita l'informativa per area geografica:

31 marzo 2009 (Euro'000)	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:							
-verso altri segmenti	60.723	12.527	685	4.497	-	(78.432)	-
-verso terzi	59.197	81.869	108.850	37.993	-	-	287.909
Totale vendite	119.920	94.396	109.535	42.490	-	(78.432)	287.909
Utile lordo industriale	41.395	45.931	62.935	21.361	-	2.956	174.578
Utile operativo	(5.208)	11.080	8.816	2.987	1.541	(105)	19.111
Oneri finanziari							(18.765)
Proventi finanziari							4.320
Quota di utili di imprese collegate	-	-	35	-	-	-	35
Imposte sul reddito							(2.566)
Utile dell'esercizio							2.135
Margine operativo lordo	35%	43%	57%	50%			60%
Margine operativo	-4%	12%	8%	7%			7%
Altre informazioni							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	5.702	1.877	2.618	869	9	-	11.073

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

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

PARTI CORRELATE

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

Rapporti con (valori in migliaia di Euro)	parti correlate	Natura del rapporto	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
--	-----------------	---------------------	---------------	------------------

Crediti

Optifashion As	(a)	-	146	
Elegance International Holdings Ltd	(b)	467	443	
Azionisti di minoranza di società controllate	(c)	11	-	
Island Cabo S.A. de C.V.	(c)	23	16	
Leasing Cancun S.A. de C.V.	(c)	123	-	
Totale		624	605	

Debiti

Elegance International Holdings Ltd	(b)	7.194	7.292	
Azionisti di minoranza di società controllate	(c)	8	5	
Leasing Cancun S.A. de C.V.	(c)	1.780	2.292	
Servicios Optico del Caribe, S.C.	(c)	5	14	
Totale		8.987	9.603	

Rapporti con (valori in migliaia di Euro)	parti correlate	Natura del rapporto	1Q 2009	1 Q 2008
--	-----------------	---------------------	---------	----------

Ricavi

Elegance International Holdings Ltd	(b)	-	9	
Optifashion As	(a)	43	37	
Totale		43	46	

Costi

Elegance International Holdings Ltd	(b)	3.226	4.137	
TBR Inc.	(b)	321	291	
Azionisti di minoranza di società controllate	(c)	27	-	
Island Cabo S.A. de C.V.	(c)	15	-	
Leasing Cancun S.A. de C.V.	(c)	107	-	
Grupo Disenadores Muebleros	(c)	5	-	
Servicios Optico del Caribe, S.C.	(c)	57	-	
Totale		3.758	4.428	

- (a) Società controllata non consolidata
- (b) Società collegata
- (c) Società partecipate da soci di minoranza della società messicana Tide Ti S.A. de C.V.

Le transazioni con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, sono relative a rapporti commerciali sulla base di prezzi definiti sulla base di normali condizioni di mercato similmente a quanto avviene nelle transazioni con soggetti terzi rispetto al gruppo.

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

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

Safilo USA Inc. conduce in locazione gli uffici della sede centrale e del centro di distribuzione negli USA (New Jersey) in virtù di un contratto di locazione con TBR Inc., società posseduta per due terzi del capitale sociale da Vittorio Tabacchi, Presidente del consiglio di amministrazione e azionista di Safilo Group S.p.A. e per un terzo da una società controllata da Safilo Group S.p.A.. Safilo Group S.p.A. ha indirettamente acquistato tale partecipazione in TBR Inc. nel 2002 per Euro 629 migliaia. Nel 2008 il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 321 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.

I rapporti economici e patrimoniali relativi alle parti correlate raggruppate sotto la lettera c) della tabella sopra riportata si riferiscono a rapporti commerciali della partecipata messicana Tide Ti con soggetti economici facenti capo ai soci di minoranza della stessa.

PASSIVITA' POTENZIALI

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano già state discusse nelle note precedenti o che non siano coperte da adeguati fondi. Tuttavia al 31 marzo 2009 risultano pendenti procedimenti giudiziali e arbitrali, di varia natura, che coinvolgono società del Gruppo. Nonostante la società ritenga infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi oltre le attese potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

Tra i contenziosi maggiormente rilevanti sotto il profilo dell'ammontare delle pretese avanzate si segnala 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.

IMPEGNI

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Vittorio Tabacchi

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Francesco Tagliapietra dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Padova, 6 maggio 2009

Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari