



Relazione semestrale

al 30 giugno 2007

Data di emissione: 31 luglio 2007

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.safilo.com

SAFILO GROUP S.P.A.

Settima Strada, 15

35129 Padova

Sommario

Composizione degli organi sociali al 30 giugno 2007.....	4
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	5
Informazioni generali ed attività del Gruppo.....	5
Dati di sintesi consolidati.....	6
Relazione introduttiva.....	9
Analisi delle vendite.....	9
Andamento economico del Gruppo.....	12
Situazione patrimoniale e finanziaria.....	13
Prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto della capogruppo con gli analoghi valori di Gruppo.....	16
Forza lavoro.....	17
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2007.....	17
PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATI.....	18
Stato patrimoniale consolidato.....	18
Conto economico consolidato.....	20
Rendiconto finanziario consolidato.....	21
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato.....	22
Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti.....	24
Stato patrimoniale consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.....	25
Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.....	27
NOTE ILLUSTRATIVE.....	28
1. Criteri di redazione.....	28
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	31
3. Commenti alle principali voci di conto economico.....	49
PARTI CORRELATE.....	59
PASSIVITA' POTENZIALI.....	60
IMPEGNI.....	60
SAFILO GROUP S.p.A. – PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2007.....	61
Stato patrimoniale.....	61
Conto economico.....	62
Rendiconto finanziario.....	63
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.....	64
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE	

Composizione degli organi sociali al 30 giugno 2007

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Comitato per il Controllo Interno

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

Comitato per la Remunerazione

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

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.a.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Informazioni generali ed attività del Gruppo

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

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

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

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

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

I marchi del Gruppo includono Safilo, Oxydo, Carrera, Smith e Blue Bay mentre i marchi in licenza comprendono Alexander McQueen, A/X Armani Exchange, Balenciaga, Banana Republic, BOSS - Hugo Boss, Bottega Veneta, Boucheron, Diesel, 55DSL, Dior, Emporio Armani, Fossil, Giorgio Armani, Gucci, HUGO - Hugo Boss, Imatra, 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, Oliver, Pierre Cardin, Saks Fifth Avenue, Stella McCartney, Valentino e Yves Saint Laurent.

Dati di sintesi consolidati

Dati economici (in milioni di Euro)	1° semestre		1° semestre	
	2007	%	2006	%
Vendite nette	667,8	100,0	605,4	100,0
Costo del venduto	(274,3)	41,1	(240,4)	39,7
Utile industriale lordo	393,5	58,9	365,0	60,3
Ebitda	100,5	15,1	94,7	15,6
Utile operativo	81,2	12,2	76,5	12,6
Utile prima delle imposte	58,8	8,8	40,3	6,7
Utile dell'eser. di pert. del Gruppo	33,3	5,0	21,8	3,6

Dati economici (in milioni di Euro)	2° trimestre		2° trimestre	
	2007	%	2006	%
Vendite nette	326,4	100,0	303,3	100,0
Costo del venduto	(137,5)	42,1	(123,4)	40,7
Utile industriale lordo	188,9	57,9	179,9	59,3
Ebitda	42,0	12,9	41,8	13,8
Utile operativo	32,3	9,9	32,6	10,7
Utile prima delle imposte	22,2	6,8	9,6	3,1
Utile dell'eser. di pert. del Gruppo	12,5	3,8	4,8	1,5

Utile per azione (in Euro)	1° semestre	
	2007	2006
Utile per azione base	0,12	0,08
Utile per azione diluito	0,12	0,08
N. azioni che compongono il capitale sociale	285.394.128	283.372.852

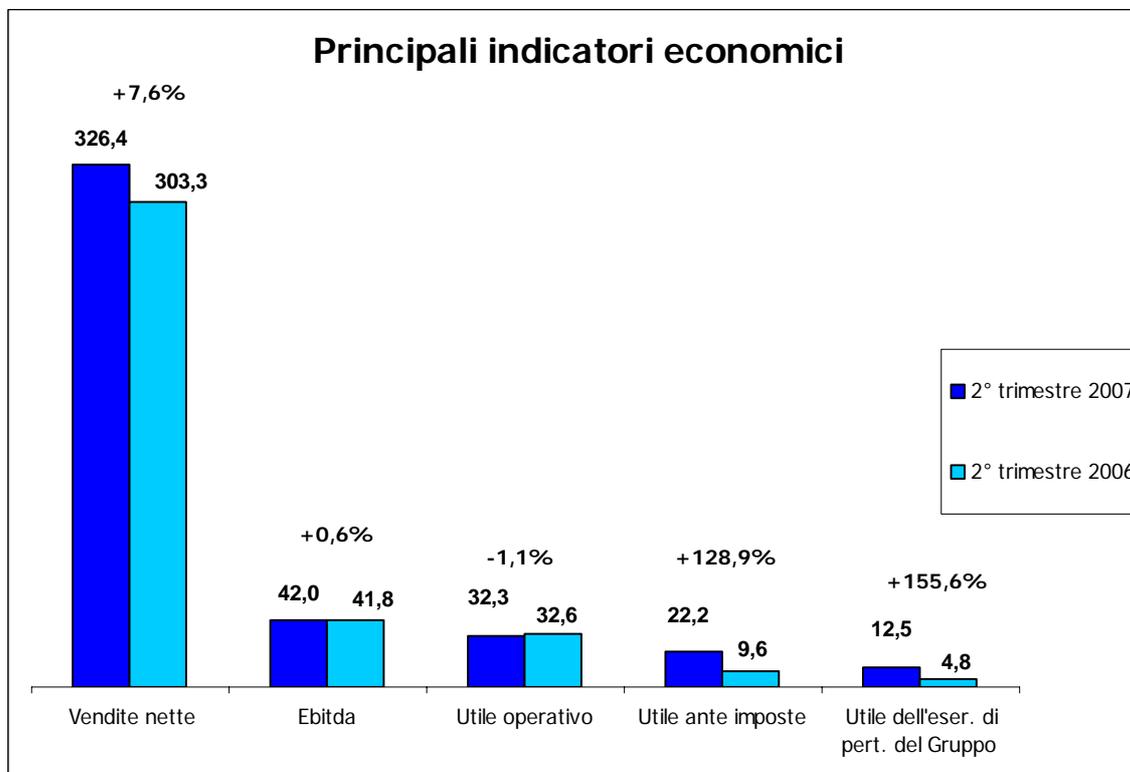
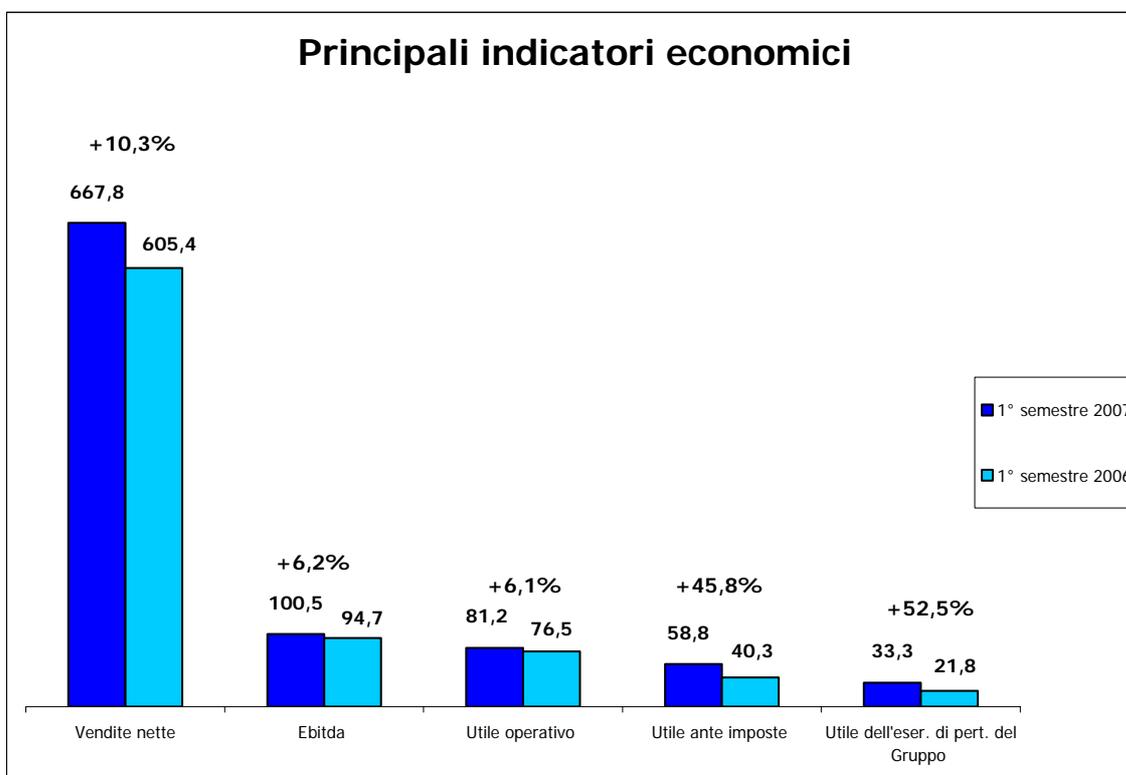
Utile per azione (in Euro)	2° trimestre	
	2007	2006
Utile per azione base	0,05	0,02
Utile per azione diluito	0,05	0,02
N. azioni che compongono il capitale sociale	285.394.128	283.372.852

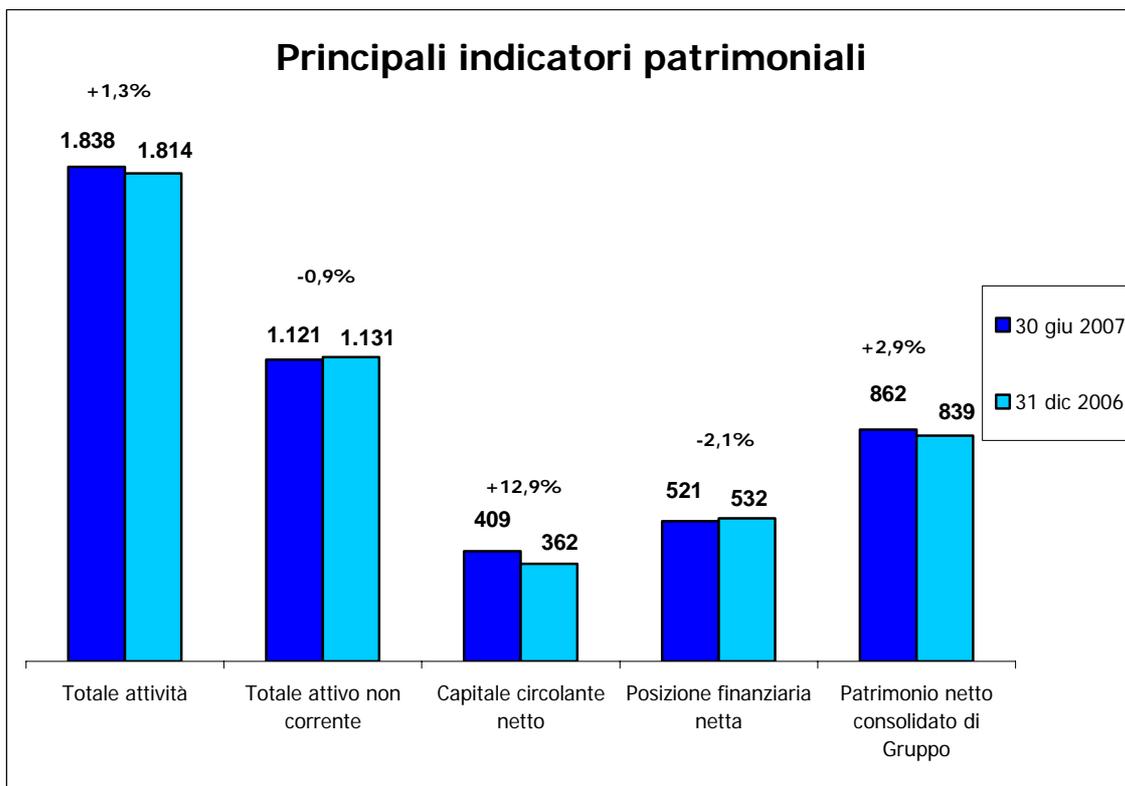
Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	30 giu 2007		31 dic 2006	
		%		%
Totale attività	1.838,0	100,0	1.813,6	100,0
Totale attivo non corrente	1.121,0	61,0	1.130,9	62,4
Capitale circolante netto	409,0	22,3	362,3	20,0
Posizione finanziaria netta	(520,7)	28,3	(531,8)	29,3
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	861,8	46,9	838,8	46,3

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° Semestre	
	2007	2006
Flusso monetario attività operativa	32,8	9,8
Flusso monetario attività di investimento	(22,7)	(13,2)
Flusso monetario attività finanziarie	11,4	(1,2)
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	28,3	42,0

Si precisa che:

- alcuni dati presentati nella Relazione sulla Gestione, inclusi alcuni dati 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.





Relazione introduttiva

Il primo semestre del 2007 ribadisce il positivo andamento evidenziato dal Gruppo negli anni recenti permettendo di rafforzare la posizione di leadership nel settore degli occhiali di lusso.

Anche in questa prima parte dell'anno, si è registrato un incremento di fatturato, utile operativo ed utile netto nonostante alcuni eventi imprevedibili, tra cui la debolezza della valuta americana, abbiano limitato la crescita della redditività.

Le vendite nette del semestre hanno raggiunto 667,8 milioni di Euro, in sostanziale incremento (+10,3%) rispetto al 2006, pur in presenza dell'ulteriore indebolimento del dollaro. Questa persistente debolezza della valuta americana, associata ad eventi non prevedibili come il forte volume di prodotti Polo rientrati alla scadenza ultima del contratto di licenza, hanno impedito un proporzionale incremento dell'utile operativo che tuttavia è migliorato del 6,1% rispetto al primo semestre del 2006.

Particolarmente positiva la gestione finanziaria, che aveva visto il secondo trimestre del 2006 impattato da costi straordinari legati al rifinanziamento del debito senior.

La migliore gestione della fiscalità ha contribuito a migliorare l'utile netto, che è pertanto risultato in forte incremento sia su base semestrale (+52,5%) che specificatamente nel secondo trimestre, più che raddoppiando il proprio valore.

Positiva anche la gestione di cassa, se rapportata al medesimo periodo del 2006, grazie ad una migliore gestione del capitale circolante e specificatamente dei livelli di magazzino che non richiedono di essere ulteriormente incrementati.

Analisi delle vendite

I risultati di vendita conseguiti nel primo semestre dell'anno confermano ancora una volta l'efficacia delle politiche commerciali del Gruppo. Il fatturato consolidato a metà anno è cresciuto del +10,3% nonostante un impatto negativo derivante dalla ulteriore debolezza del dollaro americano (a parità di cambi la crescita avrebbe raggiunto il +14,2%) grazie a sostanziali incrementi di vendite nel settore wholesale ed alla continua espansione della presenza retail che rappresenta oramai il 5,4% del fatturato del Gruppo.

Nel secondo trimestre la crescita del fatturato consolidato è risultata del +7,6% (+10,9% a parità di cambi).

A livello geografico spiccano le buone performances dei mercati europeo ed asiatico che, nel primo semestre, sono migliorati rispettivamente del +25,4% e +13,1%. Il mercato americano, che a prima vista potrebbe sembrare aver conseguito risultati meno brillanti, in realtà è il più colpito dal mancato rinnovo della licenza Polo e dall'impatto dell'indebolimento della valuta statunitense (a parità di cambio si sarebbe conseguita una crescita del +2,7%).

Continua lo sviluppo del business retail che ha portato, durante il mese di giugno, all'apertura del centesimo negozio della catena Solstice negli Stati Uniti. La catena di negozi Loop in Spagna, in fase di riorganizzazione, presumibilmente incrementerà i propri punti vendita nel secondo semestre dell'anno.

Si conferma anche nel secondo trimestre del 2007 il rilancio delle housebrands che continuano nel loro trend di crescita in doppia cifra così come si sta assistendo al costante incremento delle vendite degli occhiali da vista i quali, nel corso del 2007, stanno registrando tassi di crescita addirittura superiori rispetto alla pur buona performance dei prodotti da sole.

Ricavi per area geografica (valori in milioni di Euro)	1° semestre					2° trimestre				
	2007	%	2006	%	Variaz.%	2007	%	2006	%	Variaz.%
Italia	92,3	13,8	85,5	14,1	+8,0	47,1	14,4	45,6	15,0	+3,2
Europa (escluso l'Italia)	243,7	36,5	194,4	32,1	+25,4	116,4	35,7	100,1	33,0	+16,3
America	220,6	33,0	231,5	38,2	-4,7	110,0	33,7	112,2	37,0	-1,9
Asia	77,8	11,6	68,8	11,4	+13,1	38,4	11,8	33,0	10,9	+16,2
Resto del mondo	33,4	5,1	25,2	4,2	+32,5	14,6	4,4	12,4	4,1	+17,5
Totale	667,8	100,0	605,4	100,0	+10,3	326,4	100,0	303,3	100,0	+7,6

Ricavi per prodotto (valori in milioni di Euro)	1° semestre					2° trimestre				
	2007	%	2006	%	Variaz.%	2007	%	2006	%	Variaz.%
Montature da vista	239,8	35,9	213,8	35,3	+12,2	121,4	37,2	106,4	35,1	+14,1
Occhiali da sole	394,0	59,0	358,7	59,3	+9,8	189,8	58,1	181,2	59,7	+4,7
Articoli sportivi	24,0	3,6	24,0	4,0	+0,2	10,6	3,2	10,8	3,6	-2,2
Altro	9,9	1,5	8,9	1,4	+11,2	4,7	1,5	4,9	1,6	-4,5
Totale	667,8	100,0	605,4	100,0	+10,3	326,4	100,0	303,3	100,0	+7,6

Ricavi per canale di vendita (valori in milioni di Euro)	1° semestre					2° trimestre				
	2007	%	2006	%	Variaz.%	2007	%	2006	%	Variaz.%
Wholesale	631,9	94,6	586,1	96,8	+7,8	306,2	93,8	292,0	96,3	+4,9
Retail	35,9	5,4	19,3	3,2	+86,4	20,2	6,2	11,3	3,7	+79,0
Totale	667,8	100,0	605,4	100,0	+10,3	326,4	100,0	303,3	100,0	+7,6

Italia. Le vendite nel mercato interno sono in ulteriore incremento rispetto al 2006 (+3,2% nel trimestre, +8,0% da inizio anno) che già aveva fatto registrare ottimi tassi di crescita rispetto all'anno precedente. E' opportuno evidenziare in particolare che anche nel secondo trimestre continua il buon andamento dei prodotti da vista (nel trimestre +8,3% rispetto al 2006) ed il successo generale delle ultime collezioni presentate, tra cui spiccano in particolare Armani, Diesel e le housebrand.

Europa (esclusa l'Italia). Il mercato europeo ha registrato ottimi risultati di crescita rispetto al 2006. Questo risultato è stato conseguito anche grazie ad una stagionalità che ha visto, lo scorso anno, privilegiare le consegne durante il secondo semestre al contrario di quanto sta accadendo nel 2007. Al di là di questa precisazione, che porterà presumibilmente ad un contenimento della crescita nella seconda parte dell'anno, i dati dei primi sei mesi, e dell'ultimo trimestre in particolare, indicano una buona crescita commerciale in tutti i Paesi europei con incrementi in doppia cifra in tutti i principali mercati e particolarmente in Francia, Germania e Inghilterra.

America. Come accennato in precedenza il confronto con i risultati raggiunti nel 2006 nel continente americano sono relativamente indicativi in quanto, oltre all'effetto cambio, nel primo semestre dello scorso anno le vendite dei prodotti a marchio Polo erano ancora a regime. Nel corso del primo semestre del 2007 è stato completato il progetto di sostituzione di tale vendite permettendo a questo mercato di crescere, a parità di cambi, del +2,7% nel semestre e del +4,5% nel secondo trimestre dell'anno.

Lo sviluppo della catena Solstice, che ha raggiunto i 100 punti vendita, ha contribuito a questo obiettivo permettendo di ampliare la presenza di negozi di assoluto prestigio direttamente gestiti dal Gruppo.

A livello di singola brand continua la forte espansione delle housebrand e del marchio Smith in particolare, mentre tra i marchi in licenza è opportuno segnalare le ottime performance di Dior e Marc Jacobs.

Asia. Il mercato del Far East ha evidenziato, anche nel secondo trimestre, tassi di crescita estremamente rilevanti. Il fatturato dell'area è incrementato, a parità di cambi, del +22,0% nel semestre e del +24,8% nel secondo trimestre dell'anno. Come già accaduto nel passato i mercati a maggior espansione, come Cina e

Corea del Sud, hanno contribuito in misura rilevante a questo successo commerciale che si prevede possa continuare nel prossimo futuro.

Tra i diversi marchi distribuiti nell'area è opportuno segnalare il rilevante incremento delle vendite dei prodotti a marchio Armani, Dior e Gucci.

Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato (valori in milioni di Euro)	1° semestre 2007	% (*)	1° semestre 2006	%	Variaz. % (**)	2° trimestre 2007	% (*)	2° trimestre 2006	%	Variaz. % (**)
Vendite Nette	667,8	100,0	605,4	100,0	10,3	326,4	100,0	303,3	100,0	7,6
Costo del venduto	(274,3)	(41,1)	(240,4)	(39,7)	14,1	(137,5)	(42,1)	(123,4)	(40,7)	11,4
Utile lordo industriale	393,5	58,9	365,0	60,3	7,8	188,9	57,9	179,9	59,3	5,1
Spese di vendita e di marketing	(242,6)	(36,3)	(223,6)	(36,9)	8,5	(119,0)	(36,4)	(112,8)	(37,2)	5,5
Spese generali ed amministrative	(69,6)	(10,4)	(66,4)	(11,0)	4,9	(37,3)	(11,4)	(35,7)	(11,8)	4,5
Altri ricavi e (spese operative), nette	(0,1)	(0,0)	1,5	0,2	n.s.	(0,3)	(0,1)	1,2	0,4	n.s.
Utile operativo	81,2	12,2	76,5	12,6	6,1	32,3	9,9	32,6	10,7	(1,1)
Oneri finanziari netti	(22,4)	(3,4)	(36,2)	(5,9)	(38,1)	(10,1)	(3,1)	(23,0)	(7,6)	(55,9)
Utile prima delle imposte	58,8	8,8	40,3	6,7	45,8	22,2	6,8	9,6	3,1	n.s.
Imposte dell'esercizio	(22,9)	(3,4)	(16,7)	(2,8)	37,4	(8,8)	(2,7)	(4,1)	(1,4)	n.s.
Utile dell'esercizio	35,9	5,4	23,6	3,9	51,7	13,4	4,1	5,5	1,7	n.s.
Utile di pertinenza di Terzi	2,6	0,4	1,8	0,3	41,2	0,9	0,3	0,7	0,2	29,1
Utile di pertinenza del Gruppo	33,3	5,0	21,8	3,6	52,5	12,5	3,8	4,8	1,5	n.s.
EBITDA	100,5	15,1	94,7	15,6	6,2	42,0	12,9	41,8	13,8	0,6
Utile netto per azione - base (Euro)	0,12		0,08			0,05		0,02		
Utile netto per azione - diluito (Euro)	0,12		0,08			0,05		0,02		

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

Il buon andamento dei ricavi ha permesso al Gruppo di incrementare sostanzialmente la propria redditività anche grazie ad un minor impatto degli oneri finanziari.

L'utile netto del semestre è cresciuto del 52,5% rispetto al medesimo periodo del 2006, mentre il secondo trimestre ha portato ad un incremento ancor più rilevante.

L'analisi delle ragioni di tale miglioramento, meno evidente a livello operativo, richiede di dare evidenza ad accadimenti impreveduti verificatisi nel 2006 e 2007, sia a livello di costi che nell'ambito della gestione finanziaria.

In particolare, è opportuno ricordare che il 2006 aveva registrato nel secondo trimestre costi straordinari per un totale di circa 16 milioni di Euro, sia come oneri finanziari legati alla ristrutturazione del debito senior che come costi del personale.

Il primo semestre 2007 ha visto invece la propria redditività penalizzata dai seguenti fenomeni:

- ulteriore debolezza della valuta americana;
- forte sviluppo del progetto retail;
- effetti derivanti dalla chiusura definitiva della licenza Polo;
- chiusura di un contenzioso con una società americana detentrica di un brevetto industriale.

Al netto di tali fenomeni, la redditività operativa del semestre sarebbe risultata leggermente superiore rispetto a quanto conseguito nel medesimo periodo del 2006.

In valore assoluto l'utile operativo è cresciuto nel semestre del 6,1% grazie alla crescita del fatturato ed a politiche di contenimento di costi che hanno portato alla riduzione dell'incidenza percentuale sia delle spese commerciali che di quelle generali e amministrative.

Gli oneri finanziari sono notevolmente diminuiti rispetto al primo semestre del 2006, quando si verificarono oneri non ricorrenti per 9,3 milioni di Euro. Indipendentemente da questo effetto, si è raggiunto un miglior risultato nella gestione finanziaria grazie ad una minor incidenza degli interessi passivi ed una miglior gestione degli impatti derivanti dalla fluttuazione dei cambi.

In miglioramento anche il tax rate, che è passato dal 41,3% del primo semestre 2006 al 39% nel corrispondente periodo di quest'anno.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Stato patrimoniale sintetico <i>(valori in milioni di Euro)</i>	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	Variaz.
Cassa e banche	56,1	43,4	12,7
Crediti verso clienti	367,0	319,5	47,5
Rimanenze	263,0	271,6	(8,6)
Altre attività correnti	30,9	48,2	(17,3)
Totale attivo corrente	717,0	682,7	34,3
Immobilizzazioni materiali	202,7	201,9	0,8
Immobilizzazioni immateriali	23,4	22,3	1,1
Avviamento	795,0	804,9	(9,9)
Altre attività non correnti	100,0	101,8	(1,8)
Totale attivo non corrente	1.121,0	1.130,9	(9,9)
Totale attivo	1.838,0	1.813,6	24,4
Debiti verso banche e finanziamenti	100,8	99,7	1,1
Debiti commerciali	221,0	228,8	(7,8)
Altre passività correnti	105,0	94,3	10,7
Totale passivo corrente	426,8	422,8	4,0
Debiti verso banche e finanziamenti	476,0	475,6	0,4
Benefici a dipendenti	37,9	41,0	(3,1)
Altre passività non correnti	28,8	30,0	(1,2)
Totale passivo non corrente	542,7	546,6	(3,9)
Patrimonio netto di Gruppo	861,8	838,8	23,0
Patrimonio netto di terzi	6,8	5,4	1,4
Totale passività e patrimonio netto	1.838,0	1.813,6	24,4

Rendiconto finanziario consolidato <i>(valori in milioni di Euro)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variaz.
Disponibilità monetaria netta iniziale	7,0	44,5	(37,5)
Flusso monetario attività operativa	32,8	9,8	23,0
Flusso monetario attività di investimento	(22,7)	(13,2)	(9,5)
Flusso monetario attività finanziarie	11,4	(1,2)	12,6
Differenze nette di conversione	(0,3)	2,1	(2,4)
Disponibilità monetaria netta finale	28,3	42,0	(13,7)

Flusso monetario derivante dall'attività operativa

Il primo semestre del 2007 ha evidenziato un sostanziale miglioramento nella generazione di cassa derivante dall'attività operativa. Tale risultato è stato conseguito principalmente tramite la gestione del capitale circolante il quale, pur in aumento per la normale crescita del business e per la stagionalità delle vendite, evidenzia tuttavia una miglior gestione degli incassi dai clienti ed una leggera diminuzione del livello dei magazzini rispetto all'inizio dell'anno. La diminuzione dell'indebitamento verso i fornitori è diretta conseguenza del contenimento del livello delle scorte.

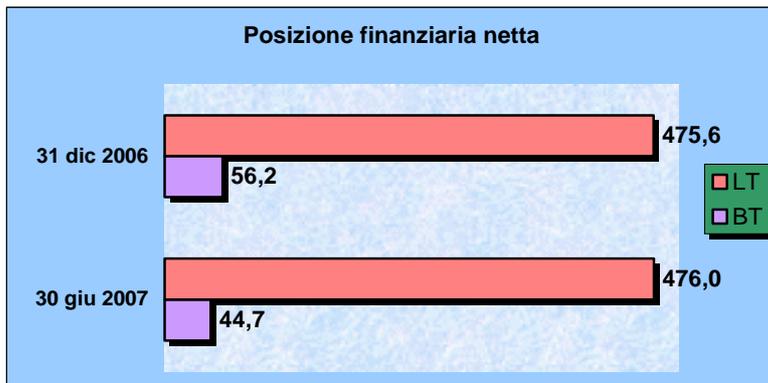
Flusso monetario per investimenti

Gli investimenti del Gruppo, in leggero incremento rispetto al 2006, riflettono le attività di sviluppo del settore retail che hanno portato a raggiungere 100 punti vendita nella catena americana Solstice. Gli stabilimenti italiani e l'unità produttiva slovena hanno provveduto ad effettuare investimenti che rientrano nella normale attività di manutenzione e/o sostituzione di impianti o attrezzature non più efficienti.

Flusso monetario derivante da attività finanziarie

La cassa generata dalla gestione finanziaria è conseguente ad operazioni legate all'ottimizzazione della tesoreria e della pianificazione finanziaria nel breve termine.

Posizione finanziaria netta <i>(valori in milioni di Euro)</i>	30 giugno 2007	31 marzo 2007	Variazione giu - mar	31 dicembre 2006	Variazione giu - dec
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(25,7)	(22,4)	(3,3)	(22,5)	(3,1)
Indebitamento bancario a breve	(27,9)	(54,0)	26,1	(36,4)	8,6
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(47,3)	(41,1)	(6,2)	(40,7)	(6,6)
Disponibilità liquide	56,1	53,6	2,5	43,4	12,7
Posizione finanziaria netta a BT	(44,7)	(63,9)	19,2	(56,2)	11,6
Finanziamenti a medio lungo termine	(476,0)	(492,2)	16,2	(475,6)	(0,4)
Posizione finanziaria netta a LT	(476,0)	(492,2)	16,2	(475,6)	(0,4)
Posizione finanziaria netta	(520,7)	(556,1)	35,4	(531,8)	11,2



Legenda

LT = a lungo termine

BT = a breve termine

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

<i>(valori in milioni di Euro)</i>	Patrimonio Netto al 30 giugno 2007	Utile del periodo	Patrimonio Netto al 31 dicembre 2006
Saldi risultanti dal bilancio civilistico della società controllante	846,8	16,5	829,7
Saldi risultanti dai bilanci civilistici delle società controllate	1.415,1	115,8	1.411,1
Storno del valore di carico delle partecipazioni	(2.131,1)	-	(2.145,3)
Avviamento	752,7	-	764,4
Fair value attribuito alle immobilizzazioni materiali	10,3	(0,1)	10,5
Storno di dividendi attribuiti nell'ambito del Gruppo	0,0	(89,9)	-
Storno di plusvalenze su vendite nell'ambito del Gruppo	(13,8)	0,5	(15,6)
Eliminazione degli utili intersocietari inclusi nelle giacenze di magazzino	(19,8)	(1,9)	(18,6)
Effetto della valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del P.N.	6,3	0,2	6,3
Effetto delle altre scritture di consolidamento	2,0	(5,2)	1,7
Totale Patrimonio Netto	868,5	35,9	844,2
Quota di pertinenza di terzi	6,8	2,6	5,4
Totale Patrimonio Netto attribuibile al Gruppo	861,7	33,3	838,8

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 30 giugno 2007, al 31 dicembre 2006 e al 30 giugno 2006 risulta così riassumibile:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	30 giugno 2006	delta giu 07-dic 06
Sede centrale di Padova	877	849	843	28
Stabilimenti produttivi	4.893	4.573	4.398	320
Società commerciali	1.230	1.083	1.075	147
Retail	1.066	854	417	212
Totale	8.066	7.359	6.733	707

Rispetto al 31 dicembre 2006 la forza lavoro risulta incrementata di 707 unità con un aumento concentrato prevalentemente nell'area produttiva a seguito della decisione di portare all'interno della controllata Smith Sport Optics Inc. parte della produzione. Tale operazione ha comportato un incremento di 244 lavoratori. La crescita del personale nelle società commerciali risente dell'apertura della filiale coreana mentre il settore retail risulta influenzato dall'apertura dei nuovi negozi della filiale americana Solstice.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2007

Non vi sono da segnalare fatti avvenuti successivamente al 30 giugno 2007 che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nel presente prospetto.

PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATI

Stato patrimoniale consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/06/2007	31/12/2006
ATTIVITA'			
Attivo corrente			
Cassa e banche	<i>2.1</i>	56.125	43.433
Crediti verso clienti, netti	<i>2.2</i>	366.999	319.517
Rimanenze	<i>2.3</i>	262.962	271.573
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	385	1.597
Altre attività correnti	<i>2.5</i>	30.543	46.564
Totale attivo corrente		717.014	682.684
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni materiali	<i>2.6</i>	202.684	201.951
Immobilizzazioni immateriali	<i>2.7</i>	23.353	22.274
Avviamento	<i>2.8</i>	794.983	804.911
Partecipazioni in società collegate	<i>2.9</i>	12.391	12.535
Attività finanziarie disponibili per la vendita	<i>2.10</i>	3.657	3.472
Crediti per imposte anticipate	<i>2.11</i>	78.659	81.886
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	2.254	1.921
Altre attività non correnti	<i>2.12</i>	3.033	1.974
Totale attivo non corrente		1.121.014	1.130.924
Totale attivo		1.838.028	1.813.608

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/06/2007	31/12/2006
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Passivo corrente			
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	100.805	99.677
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	220.959	228.802
Debiti tributari	<i>2.15</i>	26.253	20.716
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	77.823	72.833
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	963	828
Totale passivo corrente		426.803	422.856
Passivo non corrente			
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	475.980	475.583
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	37.894	40.952
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	11.325	10.478
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	12.546	13.082
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	48	1.336
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	4.893	5.171
Totale passivo non corrente		542.686	546.602
Totale passivo		969.489	969.458
Patrimonio netto			
Capitale sociale	<i>2.20</i>	71.349	70.843
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	747.471	751.276
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	7.565	(22.684)
Riserva per <i>fair value</i> e per <i>cash flow</i>	<i>2.23</i>	2.086	1.859
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		33.300	37.467
Patrimonio netto di Gruppo		861.771	838.761
Patrimonio netto di terzi		6.768	5.389
Totale patrimonio netto		868.539	844.150
Totale passività e patrimonio netto		1.838.028	1.813.608

Conto economico consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	1° semestre	1° semestre	2° trimestre	
		2007	2006	2007	2006
Vendite nette	3.1	667.812	605.405	326.417	303.280
Costo del venduto	3.2	(274.322)	(240.446)	(137.489)	(123.438)
Utile industriale lordo		393.490	364.959	188.928	179.842
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	3.3	(242.605)	(223.598)	(118.978)	(112.778)
Spese generali ed amministrative	3.4	(69.599)	(66.369)	(37.295)	(35.688)
Altri ricavi e spese operative, nette	3.5	(121)	1.477	(400)	1.230
Utile operativo		81.165	76.469	32.255	32.606
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	3.6	224	(24)	185	(62)
Oneri finanziari, netti	3.7	(22.602)	(26.830)	(10.287)	(13.586)
Oneri finanziari non ricorrenti, netti	3.8	-	(9.282)	-	(9.282)
Utile prima delle imposte		58.787	40.333	22.153	9.676
Imposte sul reddito	3.9	(22.906)	(16.676)	(8.774)	(4.087)
Utile del periodo		35.881	23.657	13.379	5.589
Utile del periodo di pertinenza di terzi		2.581	1.828	927	718
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		33.300	21.829	12.452	4.871
Utile per azione - <i>base (Euro)</i>	3.10	0,12	0,08	0,05	0,02
Utile per azione - <i>diluito (Euro)</i>	3.10	0,12	0,08	0,05	0,02

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	6.989	44.546
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	35.881	23.657
Ammortamenti	19.367	18.231
Stock option	279	389
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	(224)	24
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	(3.016)	1.225
Variazione netta di altri fondi	995	571
Interessi passivi, netti	18.694	31.712
Imposte sul reddito	22.906	16.676
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	94.882	92.485
(Incremento) Decremento dei crediti	(30.694)	(50.647)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	6.270	(14.095)
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	(3.346)	17.994
Interessi passivi pagati	(18.191)	(20.503)
Imposte pagate	(16.169)	(15.414)
Totale (B)	32.752	9.820
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(18.940)	(12.307)
Disinvestimenti in partecipazioni e titoli	-	209
Incremento netto immobilizzazioni immateriali	(3.717)	(1.119)
Totale (C)	(22.657)	(13.217)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	24.192	304.447
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(12.090)	(304.209)
Aumento di capitale	6.243	-
Distribuzione dividendi	(6.907)	(1.478)
Totale (D)	11.438	(1.240)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	21.533	(4.637)
Differenze nette di conversione	(261)	2.071
Totale (F)	(261)	2.071
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)	28.261	41.980

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Primo semestre 2006

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile	Totale Patrimonio Netto
PN del Gruppo al 01.01.2006	70.843	751.276	5.208	(3.899)	(4.850)	3.097	821.675
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.097	(3.097)	-
Variazioni altre riserve	-	-	(6.033)	3.739	(450)	-	(2.744)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	21.829	21.829
PN del Gruppo al 30.06.2006	70.843	751.276	(825)	(160)	(2.203)	21.829	840.760
PN di Terzi al 01.01.2006	-	-	102	-	2.215	3.220	5.537
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.220	(3.220)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(87)	-	(17)	-	(104)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(1.478)	-	(1.478)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	1.828	1.828
PN di Terzi al 30.06.2006	-	-	15	-	3.940	1.828	5.783
PN consolidato al 30.06.2006	70.843	751.276	(810)	(160)	1.737	23.657	846.543

Primo semestre 2007

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

Prospetto degli utili e delle perdite riconosciuti

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	1° semestre		2° trimestre	
		2007	2006	2007	2006
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per cash flow	2.23	1.021	2.790	109	1.286
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva per fair value	2.23	185	(78)	(99)	(1.008)
Utili (perdite) attuariali	2.22	-	(483)	-	(961)
Utili e perdite iscritti direttamente a riserva di conversione	2.22	(11.378)	(6.120)	(4.633)	(3.870)
Altri utili (perdite) iscritti direttamente a patrimonio netto	2.22	321	(373)	104	(86)
Totale utili (perdite) iscritti direttamente a PN		(9.851)	(4.264)	(4.519)	(4.639)
Utile del periodo		35.881	23.657	13.379	5.589
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo		26.030	19.393	8.860	950
attribuibili a:					
Gruppo		23.411	17.669	7.955	396
Azionisti terzi		2.619	1.724	905	554
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo		26.030	19.393	8.860	950

Stato patrimoniale consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	30/06/2007	di cui parti correlate	31/12/2006	di cui parti correlate
ATTIVITA'				
Attivo corrente				
Cassa e banche	56.125		43.433	
Crediti verso clienti, netti	366.999	196	319.517	4
Rimanenze	262.962		271.573	
Strumenti finanziari derivati	385		1.597	
Altre attività correnti	30.543	443	46.564	
Totale attivo corrente	717.014		682.684	
Attivo non corrente				
Immobilizzazioni materiali	202.684		201.951	
Immobilizzazioni immateriali	23.353		22.274	
Avviamento	794.983		804.911	
Partecipazioni in società collegate	12.391		12.535	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.657		3.472	
Crediti per imposte anticipate	78.659		81.886	
Strumenti finanziari derivati	2.254		1.921	
Altre attività non correnti	3.033		1.974	
Totale attivo non corrente	1.121.014		1.130.924	
Totale attivo	1.838.028		1.813.608	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/06/2007	di cui parti correlate	31/12/2006	di cui parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passivo corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	100.805		99.677	
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	220.959	10.771	228.802	10.360
Debiti tributari	<i>2.15</i>	26.253		20.716	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	77.823		72.833	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	963		828	
Totale passivo corrente		426.803		422.856	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	475.980		475.583	
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	37.894		40.952	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	11.325		10.478	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	12.546		13.082	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	48		1.336	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	4.893		5.171	
Totale passivo non corrente		542.686		546.602	
Totale passivo		969.489		969.458	
Patrimonio netto					
Capitale sociale	<i>2.20</i>	71.349		70.843	
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	747.471		751.276	
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	7.565		(22.684)	
Riserva per <i>fair value</i> e per <i>cash flow</i>	<i>2.23</i>	2.086		1.859	
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		33.300		37.467	
Patrimonio netto di Gruppo		861.771		838.761	
Patrimonio netto di terzi		6.768		5.389	
Totale patrimonio netto		868.539		844.150	
Totale passività e patrimonio netto		1.838.028		1.813.608	

Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(Valori in Euro migliaia)	1° semestre		1° semestre		2° trimestre			
	2007	di cui parti correlate	2006	di cui parti correlate	2007	di cui parti correlate	2006	di cui parti correlate
Vendite nette	667.812	55	605.405	188	326.417	17	303.280	30
Costo del venduto	(274.322)	(14.267)	(240.446)	(11.961)	(137.489)	(6.778)	(123.438)	(685)
Utile industriale lordo	393.490		364.959		188.928		179.842	
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	(242.605)		(223.598)		(118.978)		(112.778)	
Spese generali ed amministrative	(69.599)	(571)	(66.369)	(588)	(37.295)	(281)	(35.688)	(289)
Altri ricavi e spese operative, nette	(121)		1.477		(400)		1.230	
Utile operativo	81.165		76.469		32.255		32.606	
Quota di utile(perdita) di imprese collegate	224		(24)		185		(62)	
Oneri finanziari, netti	(22.602)		(26.830)		(10.287)		(13.586)	
Oneri finanziari non ricorrenti, netti	-		(9.282)		-		(9.282)	
Utile prima delle imposte	58.787		40.333		22.153		9.676	
Imposte sul reddito	(22.906)		(16.676)		(8.774)		(4.087)	
Utile del periodo	35.881		23.657		13.379		5.589	
Utile del periodo di pertinenza di terzi	2.581		1.828		927		718	
Utile del periodo di pert. del Gruppo	33.300		21.829		12.452		4.871	
Utile per azione - <i>base (Euro)</i>	0,12		0,08		0,05		0,02	
Utile per azione - <i>diluito (Euro)</i>	0,12		0,08		0,05		0,02	

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

Il presente bilancio consolidato, espresso in migliaia di Euro, è relativo al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2007 al 30 giugno 2007. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi sei mesi del 2007 e del 2006, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006.

La Relazione semestrale ed i Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2007 sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005.

Le informazioni finanziarie consolidate relative al periodo chiuso al 30 giugno 2007 sono state predisposte nel rispetto degli IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea alla medesima data. In particolare la presente relazione è stata redatta in applicazione dello IAS 34 – bilanci intermedi, tenuto conto delle indicazioni contenute nelle disposizioni emesse dalla Consob con la Comunicazione n. DEM 6064293 del 28 luglio 2006.

I principi contabili utilizzati nella preparazione della presente relazione sono stati applicati in maniera comparativa nei periodi oggetto di presentazione. Essi sono altresì conformi a quelli adottati per la redazione secondo gli IFRS del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

Il presente bilancio consolidato viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio 2007.

1.2 Area e metodologia di consolidamento

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

	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta %
SOCIETÀ ITALIANE			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	35.000.000	100,0
Oxsol S.p.A. - Pieve di Cadore (BL)	EUR	121.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Padova	EUR	102.775	100,0
SOCIETÀ ESTERE			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.A. - Madrid (E)	EUR	390.650	100,0
Fashion Optic S.L. - Madrid (E)	EUR	1.126.845	100,0
Navoptik S.L. - Madrid (E)	EUR	664.118	100,0
Safilo France S.a.r.l. - Parigi (F)	EUR	960.000	100,0
Safilo Gmbh - Colonia (D)	EUR	511.300	100,0
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100,0
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC)	HKD	49.700.000	100,0
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	10.000	51,0
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC)	HKD	100.000	51,0
Safilo Singapore Pte Ltd - Singapore (SGP)	SGD	400.000	100,0
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur (MAL)	MYR	100.000	100,0
Safilo Trading Co. Inc. - Shenzen (RC)	CNY	2.481.000	51,0
Safilo Eyewear (Shenzen) Company Limited	USD	700.000	51,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited	USD	1.000.000	100,0
Safilo Korea Ltd – Seoul (K)	KRW	300.000.000	100,0
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	70,0
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo South Africa (Pty) Ltd. – Bryanston (ZA)	ZAR	3.383	100,0
Safilo Austria Gmbh -Traun (A)	EUR	217.582	100,0
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	EUR	563.767	100,0
Safilo Japan Co Ltd - Tokyo (J)	JPY	100.000.000	100,0
Safilo Do Brasil Ltda – San Paolo (BR)	BRL	8.077.500	100,0
Safilo Portugal Lda – Lisbona (P)	EUR	500.000	100,0
Safilo Switzerland AG – Liestal (CH)	CHF	1.000.000	77,0
Safilo India 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
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
FTL Corp. - Delaware (USA)	USD	10	100,0
Safilo Realty Corp. - Delaware (USA)	USD	10.000	100,0
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100,0
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.162	100,0
Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA)	USD	1.000	100,0
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100,0
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100,0
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100,0
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CAN)	CAD	300.011	100,0

1.3 Conversione dei bilanci e delle transazioni in valuta estera

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

	Puntuale 30-giu-07	Puntuale 31-dic-06	Puntuale 30-giu-06	Medio 1° semestre	
				2007	2006
USD	1,3505	1,3170	1,2713	1,3291	1,2293
HKD	10,5569	10,2409	9,8745	10,3829	9,5394
CHF	1,6553	1,6069	1,5672	1,6318	1,5610
CAD	1,4245	1,5281	1,4132	1,5078	1,3999
JPY	166,6300	156,9300	145,7500	159,6122	142,1245
GBP	0,6740	0,6715	0,6921	0,6746	0,6870
SEK	9,2525	9,0404	9,2385	9,2228	9,3269
AUD	1,5885	1,6691	1,7117	1,6446	1,6548
ZAR	9,5531	9,2124	9,1848	9,5297	7,7996
SIT ¹	-	239,6400	239,6300	-	239,5672
BRL	2,5972	2,8133	2,7575	2,7186	2,6965
IND	55,0153	58,2975	58,5514	56,7239	55,2594
SGD	2,0664	2,0202	2,0137	2,0314	1,9766
MYR	4,6626	4,6490	4,6714	4,5815	4,5321
CNY	10,2816	10,2793	10,1648	10,2567	9,8756
KRW	1.247,7300	1.224,8100	1.206,0800	1.241,2481	1.183,8146

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

1.4 Uso di stime

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

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

¹ La Slovenia ha adottato l'Euro quale moneta di conto a partire dal 1 gennaio 2007.

2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

2.1 Cassa e banche

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

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Cassa e banche attive	56.125	43.433
Totale	56.125	43.433

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

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Cassa e banche attive	56.125	45.012
c/c bancari passivi e finanziamenti a breve	(27.864)	(3.032)
Totale	28.261	41.980

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Valore lordo	394.998	342.485
Fondo svalutazione crediti	(27.999)	(22.968)
Valore netto	366.999	319.517

I crediti verso clienti sono aumentati per effetto dell'incremento delle vendite del secondo trimestre 2007 rispetto all'ultimo trimestre del precedente esercizio.

Il Gruppo non ha particolare concentrazione del rischio di credito, essendo la sua esposizione creditoria suddivisa su un largo numero di clienti.

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

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

2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Materie prime	42.864	50.491
Prodotti in corso di lavorazione	7.504	7.868
Prodotti finiti	239.794	238.743
Totale lordo	290.162	297.102
Fondo obsolescenza (-)	(27.200)	(25.529)
Totale netto	262.962	271.573

Le giacenze di prodotto finito non hanno subito particolari oscillazioni rispetto alla fine del 2006, in quanto ritenute in linea con la necessità di garantire un servizio ottimale a supporto delle vendite. Si è verificata, invece, una sostanziale riduzione del valore delle giacenze di materie prime in quanto la stagionalità dell'attività produttiva porta normalmente a ridurre le scorte prima del periodo estivo.

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

Viene esposta di seguito la movimentazione del suddetto fondo:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Variazione a conto economico	Diff. conv.	Saldo al 30 giugno 2007
Fondo obsolescenza	25.529	1.857	(186)	27.200
Totale	25.529	1.857	(186)	27.200

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Attivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta	385	1.205
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	266
- Interest rate swaps - al fair value rilevato a C. Economico	-	126
Totale	385	1.597
Attivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	1.571	361
- Opzioni	683	1.560
Totale	2.254	1.921

Passivo corrente:			
- Contratti a termine		-	-
- Interest rate swaps - al fair value rilevato a C. Economico		-	-
Totale		-	-
Passivo non corrente:			
- Interest rate swaps - cash flow hedge		-	-
- Interest rate swaps - al fair value rilevato a C. Economico		48	1.336
Totale		48	1.336

Si riepilogano di seguito le caratteristiche ed il fair value dei contratti a termine in divisa in essere al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006:

Contratti a termine	30 giugno 2007		31 dicembre 2006	
	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)
Scadenza esercizio 2007	\$9.000	385	\$39.000	1.205
Totale	9.000	385	39.000	1.205

I proventi e le perdite imputate direttamente a patrimonio netto alla fine di un periodo vengono rilasciati a conto economico con la chiusura del contratto di copertura.

Di seguito si riepilogano le caratteristiche ed il fair value dei contratti di interest rate swap in essere al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006:

Interest rate swaps (Euro/000)	30 giugno 2007		31 dicembre 2006	
	Controvalore contratti	Fair value	Controvalore contratti	Fair value
Scadenza esercizio 2007	-	-	170.361	392
Scadenza esercizio 2010	25.000	72	25.000	(522)
Scadenza esercizio 2011	102.500	1.451	85.000	(453)
Totale	127.500	1.523	280.361	(583)

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

Nell'ambito dell'attivo non corrente viene riportato il fair value dell'opzione di rimborso anticipato inclusa nel prestito obbligazionario emesso dalla controllata Safilo Capital International S.A.. La valutazione è stata effettuata utilizzando modelli applicati da entità finanziarie di primaria rilevanza ed ha portato al riconoscimento di un fair value dell'opzione pari ad Euro 683 migliaia.

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Credito IVA	3.099	9.218
Crediti d'imposta e acconti	8.766	9.515
Ratei e risconti attivi	10.773	7.505
Crediti verso agenti	4.158	4.483
Altri crediti	3.747	15.843
Totale	30.543	46.564

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

I ratei e risconti attivi al 30 giugno 2007 includono:

- risconti di costi pubblicitari per Euro 3.005 migliaia;
- risconti di costi assicurativi per Euro 568 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 1.450 migliaia;
- risconti di costi sostenuti per la parte di finanziamento denominata "Revolving Facility" per Euro 1.306 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 saldo della voce "Altri crediti" al 30 giugno 2007 comprende crediti per rimborsi assicurativi ed altri crediti presenti nei bilanci delle società del Gruppo. Il decremento del conto in oggetto è dovuto alla compensazione degli anticipi su royalties corrisposti nell'esercizio precedente con il debito per royalties maturate nel corso primo semestre 2007.

2.6 Immobilizzazioni materiali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Incrementi	Decrementi	Riclass.	Nuove acquisiz.	Diff. di convers.	Saldo al 31 dicembre 2006
Valore lordo							
Terreni e fabbricati	108.103	2.555	(165)	(1.277)	-	(433)	108.783
Impianti e macchinari	156.536	8.256	(1.308)	319	-	(397)	163.406
Attrezzature e altri beni	126.625	25.347	(4.547)	-	10.998	(4.561)	153.862
Impianti in costruzione	2.831	4.441	-	(1.197)	-	(56)	6.019
Totale	394.095	40.599	(6.020)	(2.155)	10.998	(5.447)	432.070
Fondo ammortamento							
Terreni e fabbricati	21.302	3.242	(38)	(1.277)	-	(117)	23.112
Impianti e macchinari	90.192	11.621	(1.085)	78	-	(183)	100.623
Attrezzature e altri beni	88.998	15.673	(3.374)	-	7.524	(2.437)	106.384
Totale	200.492	30.536	(4.497)	(1.199)	7.524	(2.737)	230.119
Valore netto	193.603	10.063	(1.523)	(956)	3.474	(2.710)	201.951
Saldo al 30 giugno 2007							
(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Incrementi	Decrementi	Riclass.	Nuove acquisiz.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2007
Valore lordo							
Terreni e fabbricati	108.783	503	(316)	-	-	(87)	108.883
Impianti e macchinari	163.406	4.212	(2.776)	-	-	(111)	164.731
Attrezzature e altri beni	153.862	13.544	(1.227)	(1.833)	-	(1.167)	163.179
Impianti in costruzione	6.019	3.466	-	(1.941)	-	(11)	7.533
Totale	432.070	21.725	(4.319)	(3.774)	-	(1.376)	444.326
Fondo ammortamento							
Terreni e fabbricati	23.112	1.623	(50)	-	-	(30)	24.655
Impianti e macchinari	100.623	5.876	(2.307)	-	-	(54)	104.138
Attrezzature e altri beni	106.384	8.754	(1.116)	(595)	-	(578)	112.849
Totale	230.119	16.253	(3.473)	(595)	-	(662)	241.642
Valore netto	201.951	5.472	(846)	(3.179)	-	(714)	202.684

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel primo semestre 2007 assommano complessivamente ad Euro 19.784 migliaia (contro Euro 15.421 migliaia nei primi sei mesi dell'esercizio precedente) e sono stati realizzati:

- negli stabilimenti produttivi del Gruppo per Euro 10.056 migliaia prevalentemente per la sostituzione di macchinari ed impianti obsoleti e per l'acquisto e/o costruzione delle attrezzature relative alla nuova modellistica;
- nelle controllate americane per Euro 7.853 migliaia prevalentemente per lo sviluppo della catena di negozi Solstice e per l'acquisizione di un ramo d'azienda da parte della controllata Smith Sport Optics Inc.
- nelle controllate commerciali europee per Euro 1.484 migliaia;
- nelle società dell'area Far-East per Euro 391 migliaia.

2.7 Immobilizzazioni immateriali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Incrementi	Decrementi e svalutaz.	Nuove acquisizioni	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2006
Valore lordo						
Software	8.139	2.264	(19)	308	(170)	10.522
Marchi e licenze	41.509	367	-	33	(52)	41.857
Altre immobilizzazioni immateriali	7.162	753	(2.014)	686	(174)	6.413
Immobilizzaz. Immateriali in corso	33	-	(16)	-	(2)	15
Totale	56.843	3.384	(2.049)	1.027	(398)	58.807

Fondo ammortamento						
Software	5.942	1.592	(19)	287	(108)	7.694
Marchi e licenze	18.818	4.268	-	19	(39)	23.066
Altre immobilizzazioni immateriali	6.503	442	(1.616)	537	(93)	5.773
Totale	31.263	6.302	(1.635)	843	(240)	36.533

Valore netto	25.580	(2.918)	(414)	184	(158)	22.274
---------------------	---------------	----------------	--------------	------------	--------------	---------------

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Incrementi	Decrementi e svalutaz.	Riclass.	Differenza di conversione	Saldo al 30 giugno 2007
Valore lordo						
Software	10.522	891	(36)	1.833	(67)	13.143
Marchi e licenze	41.857	1.714			(3)	43.568
Altre immobilizzazioni immateriali	6.413	90	(434)		18	6.087
Immobilizzaz. Immateriali in corso	15	349				364
Totale	58.807	3.044	(470)	1.833	(52)	63.162

Fondo ammortamento						
Software	7.694	877	(32)	595	(26)	9.108
Marchi e licenze	23.066	2.004	(3)		(2)	25.065
Altre immobilizzazioni immateriali	5.773	233	(379)		9	5.636
Totale	36.533	3.114	(414)	595	(19)	39.809

Valore netto	22.274	(70)	(56)	1.238	(33)	23.353
---------------------	---------------	-------------	-------------	--------------	-------------	---------------

La quota di ammortamento relativa alle immobilizzazioni materiali ed immateriali per i primi sei mesi del 2007 e del 2006 viene ripartita nelle seguenti voci di conto economico:

(Euro/000)	nota	1° sem. 2007	1° sem. 2006
costo del venduto	3.2	10.438	11.395
spese di vendita e di marketing	3.3	2.094	1.525
spese generali ed amministrative	3.4	6.835	5.311
Valore netto		19.367	18.231

2.8 Avviamento

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Increment./Decrem	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2006
Avviamento	797.734	26.839	(19.662)	804.911
Valore netto	797.734	26.839	(19.662)	804.911

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Increment./Decrem	Differenza di conversione	Saldo al 30 giugno 2007
Avviamento	804.911	728	(10.656)	794.983
Valore netto	804.911	728	(10.656)	794.983

La variazione della voce rispetto al precedente esercizio si riferisce all'acquisizione del ramo d'azienda della società DFG Inc. operato dalla controllata americana Smith Sport Optics Inc. ed alle differenze di conversione generatesi nel periodo.

2.9 Partecipazioni in società collegate

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

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

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate nel corso dell'esercizio 2006 e del primo semestre 2007 risulta essere la seguente:

(Euro/000)	31.12.2005			Movimentazione dell'anno		Valore al 31 dic 2006
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 31 dic 2005	quota utili e storno divid. Soc. colleg.	diff. Convers.	
TBR Inc.	437	456	893	146	(100)	939
Elegance Ltd	5.406	6.887	12.293	434	(1.333)	11.394
Optifashion As	353	(47)	306	(104)		202
Totale	6.196	7.296	13.492	476	(1.433)	12.535

(Euro/000)	31.12.2006			Movimentaz. del periodo		Valore al 30 giu 2007
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 31 dic 2006	Quota utili e storno divid. soc. colleg.	Diff. convers.	
TBR Inc.	437	502	939	76	(24)	991
Elegance Ltd	5.406	5.988	11.394	106	(344)	11.156
Optifashion As	353	(151)	202	42	-	244
Totale	6.196	6.339	12.535	224	(368)	12.391

Nel corso del 2007 non sono avvenute nuove acquisizioni. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuta principalmente agli utili realizzati nel periodo dalle società collegate ed alle differenze di conversione.

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

2.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

(Euro/000)	Natura del rapporto	Valore al 30 giugno 2007	Valore al 31 dicembre 2006
Banca Popolare Italiana S.p.A.	Part. in altre imprese	3.423	3.238
Unicredit S.p.A.	Part. in altre imprese	191	191
Altre	Part. in altre imprese	43	43
Totale		3.657	3.472

Si riporta di seguito la movimentazione della voce in esame per l'esercizio 2006 e per il primo semestre del 2007:

(Euro/000)	31.12.2005			Movimentazione dell'anno		Valore al 31 dic 2006
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Incr./Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	
Banca Pop. Italiana S.p.A.	10.198	(4.609)	5.589	(3.343)	992	3.238
Safilens Srl	209	-	209	(209)	-	-
Unicredit S.p.A.	48	120	168	-	23	191
Altre attività	43	-	43	-	-	43
Totale	10.498	(4.489)	6.009	(3.552)	1.015	3.472

	31.12.2006			Movimentazione del periodo		Valore al 30 giu 2007
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Incr./ (Decr.)	Rivalutaz. (svalutaz.)	
(Euro/000)						
Banca Pop. Italiana S.p.A.	6.855	(3.617)	3.238	-	185	3.423
Unicredit S.p.A.	48	143	191	-	-	191
Altre attività	43	-	43	-	-	43
Totale	6.946	(3.474)	3.472	-	185	3.657

2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

(Euro/000)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Crediti per imposte anticipate	78.659	81.886
Fondo imposte differite	(12.546)	(13.082)
Totale netto	66.113	68.804

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.

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

Anno di formazione	scadenza	Perdita (Euro/000)	Imposte (Euro/000)
2004	2009	19.486	6.430
2005	2010	74.785	24.679
2006	2011	4.519	1.491
2007	2012	1.516	500
Totale		100.305	33.100

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.

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

Un'altra voce significativa su cui vengono calcolate imposte differite passive riguarda l'ammortamento dell'avviamento.

2.12 Altre attività non correnti

Al 30 giugno 2007 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 3.033 migliaia e si riferiscono principalmente a crediti per depositi cauzionali e ad altri crediti con scadenza oltre i 12 mesi presenti nei bilanci di alcune società del Gruppo.

2.13 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

(Euro/000)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine		
Scoperto di conto corrente	24	6.631
Finanziamenti bancari a breve	27.840	29.813
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	25.657	22.523
Quota a breve dei leasing finanz. e degli altri finanz.	1.077	1.121
Altri finanziamenti a breve termine	46.207	39.589
Totale passivo corrente	100.805	99.677
Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine		
Finanziamenti a medio lungo termine	466.018	465.103
Debiti per leasing finanziari	9.291	9.708
Altri finanziamenti a medio lungo termine	671	772
Totale passivo non corrente	475.980	475.583
Totale finanziamenti e debiti verso banche	576.785	575.260

La quota a breve dei finanziamenti bancari lungo termine include per Euro 22.628 migliaia la quota rimborsabile entro l'anno del finanziamento "senior" stipulato a fine giugno 2006. La quota a lungo termine del suddetto finanziamento, pari ad Euro 274.129 migliaia, è inclusa nella voce Finanziamenti a medio lungo termine. Detto finanziamento risulta così suddiviso:

- Euro 200 milioni, relativi alla "Facility A", con ammortamento semestrale a partire da dicembre 2006 sino a dicembre 2011. La Facility A è a sua volta suddivisa in tre tranches, di cui una in Euro (Tranche A1, per nominali Euro 80 milioni) al tasso Euribor più uno spread iniziale dello 0,60%, e due in Dollari USA (Tranche A2 e Tranche A3 per nominali USD 70,4 milioni e USD 80,5 milioni rispettivamente) al tasso Libor più uno spread iniziale dello 0,60%, con scadenza il 31 dicembre 2011.

- 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 30 giugno 2007 per Euro 120 milioni e USD 10 milioni. Con efficacia a partire dal 1° luglio 2007 le banche finanziatrici hanno concesso di posticipare di un anno la scadenza della linea Revolving originariamente fissata al 31 dicembre 2011.

Come previsto dal contratto di finanziamento, a seguito della misurazione al 31 dicembre 2006 del rapporto di leva (rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA), lo spread di riferimento corrente applicato alla "Facility A" ed alla "Revolving Facility" è sceso dallo 0,60% allo 0,55%.

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

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

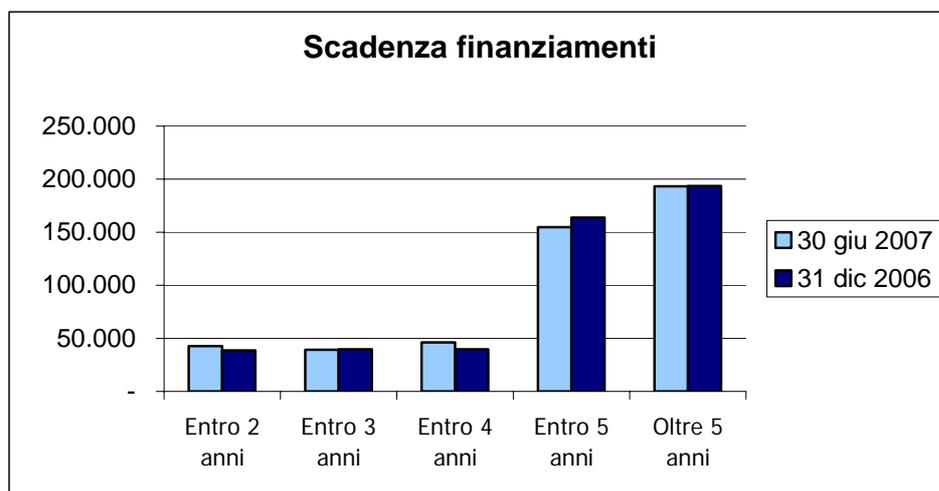
I debiti per leasing finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita media residua dei contratti di leasing è di circa 8 anni. Tutti i contratti di leasing in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili attraverso un piano a rate costanti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

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

Gli altri finanziamenti a breve termine includono, per Euro 44.753 migliaia, un debito verso una primaria società di factoring derivante dal contratto stipulato dalla controllata Safilo S.p.A..

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

(Euro/000)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Entro 2 anni	42.657	38.693
Entro 3 anni	39.175	39.656
Entro 4 anni	46.136	39.822
Entro 5 anni	154.657	163.739
Oltre 5 anni	193.355	193.673
Totale	475.980	475.583



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

(Euro/000)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
A breve termine		
Euro	85.519	84.857
Dollaro USA	10.893	11.160
Real brasiliano	1.840	2.265
Yen	1.200	-
Dollaro Hong Kong	1.353	1.395
Totale	100.805	99.677
A medio lungo termine		
Euro	385.332	383.359
Dollaro USA	90.648	90.950
Yen	-	1.274
Totale	475.980	475.583
Totale finanziamenti	576.785	575.260

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 30 giugno 2007:

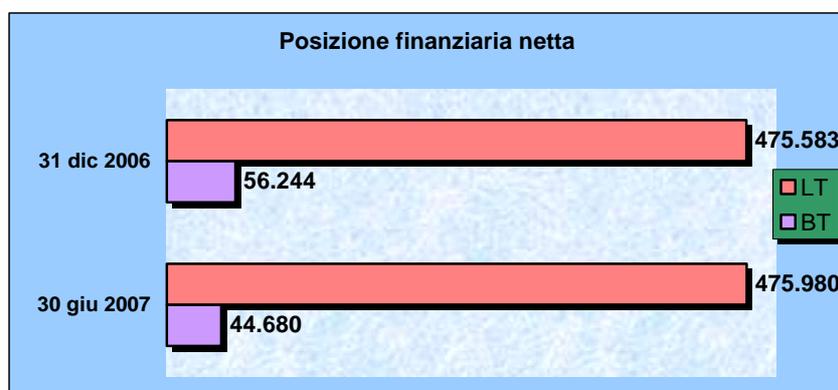
(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	159.854	26.000	133.854
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	379.466	306.871	72.595
Totale	539.320	332.871	206.449

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

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

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2007 confrontata con la medesima al 31 marzo 2007 ed al 31 dicembre 2006 è la seguente:

Posizione finanziaria netta (Euro/000)	30 giugno 2007	31 marzo 2007	variaz. giu-mar	31 dicembre 2006	variaz. giu-dic
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(25.657)	(22.404)	(3.253)	(22.523)	(3.134)
Indebitamento bancario a breve	(27.864)	(53.957)	26.093	(36.444)	8.580
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(47.284)	(41.133)	(6.151)	(40.710)	(6.574)
Disponibilità liquide	56.125	53.596	2.529	43.433	12.692
Posizione finanziaria netta a BT	(44.680)	(63.898)	19.218	(56.244)	11.564
Finanziamenti a medio lungo termine	(475.980)	(492.204)	16.224	(475.583)	(397)
Posizione finanziaria netta a LT	(475.980)	(492.204)	16.224	(475.583)	(397)
Posizione finanziaria netta	(520.660)	(556.102)	35.442	(531.827)	11.167



Legenda:

LT= lungo termine

BT= breve termine

2.14 Debiti commerciali

La riduzione dei debiti verso fornitori di materie prime, di prodotti finiti e lavorazioni è principalmente correlata ai pagamenti effettuati a favore dei fornitori che avevano contribuito alla costituzione del magazzino presente alla fine dell'esercizio 2006.

(Euro/000)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	42.954	51.295
Acquisto di prodotti finiti	76.548	83.536
Lavorazioni di terzi	6.736	9.902
Acquisto di immobilizzazioni	3.076	3.912
Provvigioni	8.614	5.304
Royalties	25.599	20.220
Costi promozionali e di pubblicità	27.861	24.058
Servizi	29.571	30.575
Totale	220.959	228.802

2.15 Debiti tributari

Al 30 giugno 2007 i debiti tributari ammontano a Euro 26.253 contro Euro 20.716 migliaia del 31 dicembre 2006, e si riferiscono per Euro 14.301 migliaia ad imposte sul reddito, per Euro 5.942 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 (3.9).

2.16 Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	37.846	32.064
Stanziamiento per accrediti a clienti e premi di attività	21.493	20.541
Debiti verso agenti	3.059	2.202
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	2.300	520
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	3.422	7.302
Altri ratei e risconti passivi	3.249	3.314
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	3.440	3.553
Altre passività correnti	3.014	3.337
Totale	77.823	72.833

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

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

2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Incrementi	Decrementi	Nuova acquisizione	Diff. convers.	Saldo al 31 dicembre 2006
Fondo garanzia prodotti	3.119	682	-	-	-	3.801
Fondo indennità suppl. di clientela	3.164	612	(87)	-	-	3.689
Fondo per contenziosi in essere	2.000	-	(812)	-	-	1.188
Altri fondi per rischi ed oneri	361	1.373	-	117	(51)	1.800
Totale fondi rischi a LT	8.644	2.667	(899)	117	(51)	10.478
Fondo rischi diversi a BT	128	675	-	25	-	828
Totale	8.772	3.342	(899)	142	(51)	11.306

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Incrementi	Decrementi			Saldo al 30 giugno 2007
				Nuova acquisizione	Diff. convers.	
Fondo garanzia prodotti	3.801	757	-	-	-	4.558
Fondo indennità suppl. di clientela	3.689	310	-	-	-	3.999
Fondo per contenziosi in essere	1.188	-	-	-	-	1.188
Altri fondi per rischi ed oneri	1.800	101	(308)	-	(13)	1.580
Totale fondi rischi a LT	10.478	1.168	(308)	-	(13)	11.325
Fondo rischi diversi a BT	828	135	-	-	-	963
Totale	11.306	1.303	(308)	-	(13)	12.288

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

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

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

2.18 Benefici ai dipendenti

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Accant. a conto ecom.	Differenze attuariali	Utilizzi	Diff. conversione	Saldo al 30 giugno 2007
Benefici ai dipendenti	40.952	3.411	(4.517)	(1.910)	(42)	37.894
Totale	40.952	3.411	(4.517)	(1.910)	(42)	37.894

Il debito si riferisce a diverse forme di piani pensionistici a benefici definiti e a contribuzioni definite, in linea con le condizioni e le pratiche locali dei paesi in cui le società del Gruppo svolgono la loro attività.

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 sull'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 del 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 al 31 dicembre 2006, il fondo in oggetto costituisca un piano a benefici definiti con la necessità di effettuare conteggi attuariali che dovranno comunque escludere la componente relativa agli incrementi salariali futuri.

Il Gruppo ha di conseguenza trattato la differenza risultante dal nuovo calcolo attuariale rispetto alla precedente valutazione come un "curtailment" secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS n. 19 e di conseguenza ha contabilizzato detta differenza a riduzione dei costi del personale presenti a conto economico nel primo semestre 2007. Inoltre le perdite attuariali rilevate al 31 dicembre 2006 in una specifica riserva di Patrimonio Netto sono state riclassificate tra le perdite portate a nuovo.

2.19 Altre passività non correnti

Al 30 giugno 2007 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 4.893 migliaia ed includono principalmente i debiti verso licenzianti derivanti da contratti in essere per la produzione e la commercializzazione di prodotti griffati e la passività derivante dall'accordo transattivo raggiunto da una controllata americana per la definizione di una controversia sorta in relazione all'utilizzo di un brevetto.

2.20 Capitale sociale

Al 30 giugno 2007 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A. ammonta ad Euro 71.348.532 ed è suddiviso in n. 285.394.128 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 cadauna. Come evidenziato nella seguente tabella, in data 26 giugno 2007 il capitale sociale è aumentato di Euro 505.319 a seguito dell'esercizio da parte dei dipendenti del Gruppo dei piani di stock options ad essi assegnati.

(Euro)	Nr. azioni ordinarie	Totale azioni	Valore nominale	Valore Capitale
Capitale sociale al 31.12.2006	283.372.852	283.372.852	0,25	70.843.213
Aumento di capitale per esercizio SOP	2.021.276	2.021.276	0,25	505.319
Capitale sociale al 30.06.2007	285.394.128	285.394.128	0,25	71.348.532

2.21 Riserva sovrapprezzo azioni

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

- il maggior valore attribuito in sede di conferimento delle azioni della controllata Safilo S.p.A. rispetto al valore nominale del corrispondente aumento di capitale sociale;
- il maggior prezzo pagato rispetto al valore nominale, al momento del collocamento delle azioni sul Mercato Telematico Azionario, al netto dei costi sostenuti per la quotazione;
- il sovrapprezzo derivante dalla conversione del prestito obbligazionario convertibile;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'esercizio delle stock options da parte dei possessori delle stesse.

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

- si è decrementata di circa Euro 9.544 migliaia a seguito dell'utilizzo di parte della stessa a copertura delle perdite di esercizi precedenti come previsto in data 14 maggio 2007 dalla delibera assembleare di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006;

- si è incrementata di Euro 5.739 migliaia a seguito dell'esercizio dei piani di stock options avvenuto nel corso del primo semestre 2007.

2.22 Utili (perdite) a nuovo e altre riserve

Le altre riserve ed utili indivisi includono sia le riserve delle società controllate per la parte generatasi successivamente alla loro inclusione nell'area di consolidamento, sia le differenze cambio derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società consolidate denominate in moneta estera.

2.23 Riserva per fair value e per cash flow

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Imputaz. a Patrimonio netto	Imputaz. a Conto economico	Saldo al 31 dicembre 2006
Riserva per <i>Cash flow</i>	(2.780)	2.533	1.468	1.221
Riserva per <i>Fair Value</i>	(1.119)	1.016	741	638
Totale	(3.899)	3.549	2.209	1.859

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2007	Imputaz. a Patrimonio netto	Imputaz. a Conto economico	Saldo al 30 giugno 2007
Riserva per <i>Cash flow</i>	1.221	1.021	(979)	1.263
Riserva per <i>Fair Value</i>	638	185		823
Totale	1.859	1.206	(979)	2.086

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

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

2.24 Piani di *Stock option*

In data 25 marzo 2003, è stato deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Safilo Holding S.p.A. (ora Safilo Group S.p.A.) il "Piano di Stock Option Safilo Holding S.p.A. e Safilo S.p.A. 2003-2007" (in breve "Piano 2003") che prevede l'assegnazione a taluni dipendenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo di diritti per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione ad un prezzo coerente con il valore dell'azienda.

In data 24 novembre 2004, l'assemblea straordinaria degli azionisti di Safilo Group S.p.A. ha deliberato un ulteriore piano, il "Piano di Stock Option Safilo Group S.p.A. e Safilo S.p.A. 2004-2008" (in breve "Piano 2004") che prevede l'assegnazione a taluni dipendenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo di diritti per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione ad un prezzo coerente con il valore dell'azienda.

In forza della delega conferitagli dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 24 ottobre 2005, il Consiglio di amministrazione di Safilo Group S.p.A. in data 31 maggio 2006 ha deliberato un aumento di capitale della Società sino ad un massimo di nominali Euro 2.125.296,25 mediante l'emissione sino ad un massimo di n. 8.501.185 azioni ordinarie del valore di Euro 0,25 ciascuna con un sovrapprezzo di Euro 4,16. Dette azioni sono state e saranno offerte in sottoscrizione ai beneficiari contemplati nel Regolamento del nuovo "Piano di Stock Option Safilo Group S.p.A. 2006-2010" approvato dal suddetto Consiglio (in breve "Piano 2006"). Tale piano avente una durata di 4 esercizi (2006-2010), risulta indirizzato, similmente ai precedenti, a taluni amministratori, dirigenti e collaboratori di società del Gruppo Safilo e prevede la maturazione dei diritti di opzione assegnati in ragione di $\frac{1}{4}$ per ciascun esercizio di durata del Piano. I criteri di maturazione delle opzioni sono basati sul raggiungimento, nel bilancio di Safilo Group S.p.A., di determinati livelli convenzionali di EBITDA consolidato fissati con delibera del Consiglio di amministrazione.

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

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

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

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

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

Il totale dei costi imputati a conto economico nei primi sei mesi del 2007 e del 2006 è così riassumibile:

(Euro/000)	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Piano 2004	-	389
Piano 2006	279	-
Totale	279	389

3. Commenti alle principali voci di conto economico

3.1 Vendite nette

Le vendite realizzate dal Gruppo nei primi sei mesi del 2007 risultano pari ad Euro 667.812 migliaia e segnano un incremento del 10,3% rispetto al primo semestre del precedente esercizio.

Si rimanda alla sezione "Analisi delle vendite" nell'ambito della "Relazione sull'andamento della gestione" per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi sei mesi del 2007 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

3.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre		2° trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Acquisto di materiali e prodotti finiti	190.703	176.230	92.841	91.081
Capitalizzaz. costi per incremento immobil. (-)	(5.470)	(4.844)	(2.960)	(2.437)
Variazione rimanenze	6.275	(14.092)	9.282	(8.129)
Salari e relativi contributi	53.021	49.709	25.059	25.651
Lavorazioni di terzi	14.210	17.788	5.627	9.392
Ammortamenti industriali	10.438	11.395	5.198	5.722
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	466	289	265	143
Altri costi industriali	4.679	3.971	2.177	2.015
Totale	274.322	240.446	137.489	123.438

L'incremento del costo di acquisto di materiali e prodotti finiti, associato alla variazione negativa delle scorte, è determinato essenzialmente dai maggiori volumi di vendita.

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre		2° trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Prodotti finiti	(1.593)	(12.667)	7.213	(7.033)
Prodotti in corso di lavorazione	324	(299)	550	(145)
Materie prime	7.544	(1.126)	1.519	(951)
Totale	6.275	(14.092)	9.282	(8.129)

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza nei primi sei mesi del 2007 e del 2006 risulta così riassumibile:

	1° semestre	
	2007	2006
Sede centrale di Padova	869	808
Stabilimenti produttivi	4.898	4.268
Società commerciali	1.171	1.070
Retail	910	379
Totale	7.848	6.525

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

3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre		2° trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Salari e relativi contributi	48.944	45.601	23.034	23.310
Provvigioni ad agenti indipendenti	43.472	43.102	20.976	21.412
Royalties	56.406	53.859	27.777	26.729
Costi promozionali e di pubblicità	59.884	50.925	30.255	26.076
Ammortamenti	2.094	1.525	1.068	842
Trasporti e logistica	9.061	8.066	4.118	4.105
Consulenze	2.644	2.260	1.211	1.168
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	5.789	3.563	2.932	1.860
Utenze	657	410	278	229
Accantonamento a fondi rischi	1.202	874	886	445
Altri costi commerciali e di marketing	12.452	13.413	6.443	6.602
Totale	242.605	223.598	118.978	112.778

L'incremento del costo per salari e relativi contributi è dovuto principalmente allo sviluppo della catena di negozi americana Solstice, all'acquisizione, avvenuta alla fine del 2006, della catena di negozi spagnola Loop Vision, nonché all'avvio della controllata commerciale Safilo Korea, avvenuto all'inizio dell'anno.

I costi promozionali e di pubblicità sono aumentati rispetto al medesimo periodo del 2006 a seguito delle maggiori vendite di prodotti con marchi in licenza, che determinano obblighi contrattuali di incremento di spesa pubblicitaria e di maggiori investimenti pubblicitari volti a sviluppare la comunicazione dei marchi di proprietà del Gruppo.

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre		2° trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Stipendi e relativi contributi	32.265	36.241	16.661	20.779
Accanton. a fondo svalutazione crediti	1.778	1.111	1.181	545
Ammortamenti	6.835	5.311	3.469	2.589
Consulenze	6.784	4.623	3.691	2.206
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	3.537	3.269	1.818	1.569
Costi EDP	1.908	1.773	927	878
Costi assicurativi	1.290	1.450	633	732
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	3.302	2.970	1.678	1.502
Tasse non sul reddito	1.226	1.032	601	480
Altre spese generali ed amministrative	10.674	8.589	6.636	4.408
Totale	69.599	66.369	37.295	35.688

Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, il costo del personale di struttura è diminuito di circa l'11%. Va tuttavia evidenziato che al 30 giugno 2006 il costo comprendeva oneri straordinari e che pertanto la voce in oggetto, senza considerare l'impatto di tali oneri sul precedente esercizio, sarebbe aumentata di circa il 6,7%. All'interno della voce "Altre spese generali ed amministrative" è ricompreso un onere di circa 2 milioni di Euro a fronte della transazione relativa ad una causa intentata da una società concorrente contro una nostra controllata americana.

3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre		2° trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(365)	(128)	(356)	(97)
Altre spese operative	(348)	(248)	(219)	(189)
Plusvalenze da alienazione di immobilizz.	20	282	13	274
Altri ricavi operativi	572	1.571	162	1.242
Totale	(121)	1.477	(400)	1.230

3.6 Quota di utile/(perdita) di imprese collegate

La voce in oggetto assomma ad Euro 224 migliaia 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° semestre		2° trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Interessi passivi su finanziamenti	9.476	12.094	4.536	7.665
Interessi passivi e oneri su High Yield	9.752	10.336	4.902	3.483
Spese e commissioni bancarie	1.861	2.133	1.018	1.148
Differenze passive di cambio	3.673	7.356	1.886	3.918
Sconti finanziari	2.624	3.294	1.519	1.829
Minusvalenze da alienazione attività finanziarie	-	138	-	138
Altri oneri finanziari	1.168	1.027	157	727
Totale oneri finanziari	28.554	36.378	14.018	18.908
Interessi attivi	534	642	320	315
Differenze attive di cambio	5.182	8.041	3.203	4.826
Dividendi	7	6	7	6
Altri proventi finanziari	229	859	201	175
Totale proventi finanziari	5.952	9.548	3.731	5.322
Totale oneri finanziari netti	22.602	26.830	10.287	13.586

Gli oneri finanziari sono in netta riduzione rispetto ai primi sei mesi del 2006 in conseguenza delle migliori condizioni dei finanziamenti in essere rispetto al precedente *Senior Loan*.

3.8 Oneri finanziari non ricorrenti netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre		2° trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Accelerazione ammort. fees su finanziamenti	-	7.749	-	7.749
Fair value IRS "non redesignati" a copertura	-	1.533	-	1.533
Totale oneri finanziari non ricorrenti	-	9.282	-	9.282

Gli oneri finanziari non ricorrenti relativi al primo semestre dell'esercizio precedente si riferiscono:

- per euro 7.749 migliaia all'accelerazione dell'ammortamento degli oneri sostenuti a fronte del prestito estinto a seguito dell'operazione di rifinanziamento conclusasi in data 26 giugno 2006;
- per Euro 1.533 migliaia alla rilevazione a conto economico del fair value dei contratti di interest rate swap non redesignati dal Gruppo a copertura dei flussi di cassa derivanti dal nuovo finanziamento.

3.9 Imposte sul reddito

(Euro/000)	1° semestre		2° trimestre	
	2007	2006	2007	2006
imposte correnti	(20.046)	(18.627)	(7.933)	(9.018)
imposte differite	(2.860)	1.951	(841)	4.931
Totale	(22.906)	(16.676)	(8.774)	(4.087)

3.10 Utile per azione

(Euro)	1° semestre	
	2007	2006
Utile per azione base	0,12	0,08
Utile per azione diluito	0,12	0,08

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

(Euro/000)	1° semestre	
	2007	2006
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	33.300	21.829
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	283.418	283.373
Utile per azione di base	0,12	0,08

(Euro/000)	1° semestre	
	2007	2006
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	33.300	21.829
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Utile a conto economico	33.300	21.829
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	283.418	283.373
Effetti di diluizione:		
- stock option (in migliaia)	480	480
Totale	283.897	283.852
Utile per azione diluito	0,12	0,08

3.11 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.

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

Nel corso del primo semestre dell'esercizio non sono da segnalare operazioni significative non ricorrenti o operazioni atipiche e/o inusuali che abbiano avuto impatto significativo sulle poste patrimoniali, economiche o finanziarie.

3.13 Dividendi

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

3.14 Informazioni per segmento

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

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

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

1° semestre 2006 (Euro/000)	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni							
-verso altri segmenti	173.252	23.928	62	10		(197.252)	-
-verso terzi	140.828	167.372	228.441	68.764	-		605.405
Totale vendite	314.080	191.300	228.503	68.774	-	(197.252)	605.405
Utile lordo industriale	131.198	84.326	117.654	32.506	-	(725)	364.959
Utile operativo	28.528	18.721	20.307	9.317	91	(495)	76.469
Oneri finanziari							(45.660)
Proventi finanziari							9.548
Quota di utili di imprese collegate	-	-	75	(25)	(74)		(24)
Imposte sul reddito							(16.676)
Utile dell'esercizio							23.657
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>42%</i>	<i>44%</i>	<i>51%</i>	<i>47%</i>			<i>60%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>9%</i>	<i>10%</i>	<i>9%</i>	<i>14%</i>			<i>13%</i>
Altre Informazioni							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	12.856	2.605	2.185	575	10		18.231

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

2° trimestre 2006 (Euro/000)	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni							
-verso altri segmenti	86.053	12.257	(40)	(296)		(97.974)	-
-verso terzi	73.184	86.958	110.220	32.918	-		303.280
Totale vendite	159.237	99.215	110.180	32.622	-	(97.974)	303.280
Utile lordo industriale	64.734	42.315	56.909	15.414	-	470	179.842
Utile operativo	10.558	8.082	9.733	3.869	121	243	32.606
Oneri finanziari							(28.190)
Proventi finanziari							5.320
Quota di utili di imprese collegate	-	-	37	(25)	(74)		(62)
Imposte sul reddito							(4.087)
Utile dell'esercizio							5.589
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>41%</i>	<i>43%</i>	<i>52%</i>	<i>47%</i>			<i>59%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>7%</i>	<i>8%</i>	<i>9%</i>	<i>12%</i>			<i>11%</i>
Altre Informazioni							
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	6.424	1.313	1.096	333	(13)		9.153

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

PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Natura del rapporto	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
<i>Crediti</i>			
Optifashion As	(a)	196	4
Elegance International Holdings Ltd	(b)	443	
Totale		639	4

<i>Debiti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	10.771	10.360
Totale		10.771	10.360

Rapporti con parti correlate <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Natura del rapporto	1° semestre	
		2007	2006

<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(a)	55	188
Totale		55	188

<i>Costi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	14.267	11.961
TBR Inc.	(b)	571	588
Totale		14.838	12.549

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

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

Safilo USA conduce in locazione gli uffici della sede centrale e del centro di distribuzione negli USA (New Jersey) in virtù di un contratto di locazione con TBR Inc., società posseduta per un terzo del capitale sociale da Vittorio Tabacchi, Presidente del consiglio di amministrazione e azionista di Safilo Group S.p.A., per un terzo da una società controllata da Safilo Group S.p.A. e per la restante quota da un soggetto terzo. Safilo Group S.p.A. ha indirettamente acquistato tale partecipazione in TBR Inc. nel 2002 per Euro 629 migliaia. Nei primi sei mesi del 2007 il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 571 migliaia a titolo di canone di locazione. I termini e le condizioni di detto contratto di locazione, compreso il canone, sono in linea con le condizioni di mercato previste per tale genere di contratti.

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

non esecutivi di Elegance. Inoltre, Mario Pietribiasi è anche azionista di tale società con una partecipazione inferiore allo 0,50%.

PASSIVITA' POTENZIALI

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano già state illustrate nelle note precedenti o che non siano coperte da adeguati fondi. Tuttavia, alla data del 30 giugno 2007, risultano pendenti procedimenti giudiziari e arbitrari, di varia natura, che coinvolgono società del Gruppo. Nonostante la società ritenga infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi oltre le attese potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

Tra i contenziosi maggiormente rilevanti sotto il profilo dell'ammontare delle pretese avanzate si segnalano: (i) un'azione promossa nel giugno 2005 contro Safilo S.p.A. per il pagamento di onorari professionali per assistenza e consulenza societaria e fiscale prestata da uno studio professionale a varie società del Gruppo nel triennio 1999-2001 in relazione all'OPA; (ii) un'azione promossa nei confronti di Safilo S.p.A. da un cliente poi fallito, successivamente proseguita dal curatore fallimentare, volta ad ottenere il risarcimento del presunto danno subito a seguito del preteso comportamento commercialmente scorretto di Safilo; e (iii) 2 azioni promosse da 2 società clienti del Gruppo, riconducibili allo stesso proprietario ed entrambe dichiarate successivamente fallite, volte a ottenere un risarcimento danni per inadempimento contrattuale. Si segnala che è in essere un procedimento per il recupero di crediti nei confronti di dette società.

IMPEGNI

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

SAFILO GROUP S.p.A. – PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2007

Stato patrimoniale

(Valori in Euro)	30/06/2007	31/12/2006
ATTIVITA'		
Attivo corrente		
Cassa e banche	7.732.621	7.790.241
Altre attività correnti	5.500.059	21.229.856
Totale attivo corrente	13.232.680	29.020.097
Attivo non corrente		
Partecipazioni in società controllate	805.025.463	805.025.463
Crediti per imposte anticipate	26.259.374	30.714.440
Altre attività non correnti	37.233.052	-
Totale attivo non corrente	868.517.889	835.739.903
Totale attivo	881.750.569	864.760.000
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Passivo corrente		
Debiti verso banche e finanziamenti	14.000.000	14.200.000
Debiti commerciali	341.566	486.445
Debiti tributari	8.660	39.572
Altre passività correnti	254.245	507.248
Totale passivo corrente	14.604.471	15.233.265
Passivo non corrente		
Benefici a dipendenti	79.728	72.316
Altre passività non correnti	20.312.528	19.757.720
Totale passivo non corrente	20.392.256	19.830.036
Totale passivo	34.996.727	35.063.301
Patrimonio netto		
Capitale sociale	71.348.532	70.843.213
Riserva sovrapprezzo azioni	747.470.698	751.276.368
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	11.453.334	(8.247.983)
Utile (perdita) dell'esercizio	16.481.278	15.825.101
Totale patrimonio netto	846.753.842	829.696.699
Totale passività e patrimonio netto	881.750.569	864.760.000

Conto economico

<i>(Valori in Euro)</i>	1° semestre		2° trimestre	
	2007	2006	2007	2006
Ricavi	210.000	-	105.000	-
Costo del venduto	-	-	-	-
Utile industriale lordo	210.000	-	105.000	-
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	-	-	-	-
Spese generali ed amministrative	(701.167)	(304.636)	(467.389)	(187.949)
Altri ricavi e spese operative, nette	-	307.470	-	307.470
Utile (perdita) operativi	(491.167)	2.834	(362.389)	119.521
(Oneri) proventi finanziari, netti	16.835.950	180.231	16.902.052	72.550
Utile (perdita) prima delle imposte	16.344.783	183.065	16.539.663	192.071
Imposte sul reddito	136.495	(126.548)	161.162	(126.548)
Utile (perdita) dell'esercizio	16.481.278	56.517	16.700.825	65.523

Rendiconto finanziario

(Valori in Euro)	Primo semestre	
	2007	2006
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	7.790.241	22.213.897
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	16.481.278	56.517
Variazione netta del fondo Indennità di fine rapporto	7.412	3.689
Interessi passivi (attivi) di competenza	163.303	(181.219)
Imposte sul reddito	(136.495)	126.548
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	16.515.498	5.535
(Incremento) Decremento dei crediti	(16.911.694)	(632.532)
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	(149.798)	(10.924.009)
Interessi attivi incassati (Interessi passivi pagati)	112.509	182.731
Imposte pagate	-	-
Totale (B)	(433.485)	(11.368.275)
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in partecipazioni	-	-
Totale (C)	-	-
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	-	-
Rimborso finanziamenti	(200.000)	(700.000)
Aumento di capitale	6.243.322	-
Dividendi pagati	(5.667.457)	-
Totale (D)	375.865	(700.000)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(57.620)	(12.068.275)
F - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E)	7.732.621	10.145.622

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

<i>(Valori in Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile (perdita)	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 01.01.2006	70.843.213	751.276.368	(906.355)	(7.345.516)	813.867.710
Destinazione perdita esercizio precedente	-	-	(7.345.516)	7.345.516	-
Variazioni altre riserve	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	56.517	56.517
Patrimonio netto al 30.06.2006	70.843.213	751.276.368	(8.251.871)	56.517	813.924.227

<i>(Valori in Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile (perdita)	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 01.01.2007	70.843.213	751.276.368	(8.247.983)	15.825.101	829.696.699
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	15.825.101	(15.825.101)	-
Utilizzo per copertura perdite	-	(9.543.673)	9.543.673	-	-
Aumento di capitale	505.319	5.738.003	-	-	6.243.322
Dividendi	-	-	(5.667.457)	-	(5.667.457)
Risultato del periodo	-	-	-	16.481.278	16.481.278
Patrimonio netto al 30.06.2007	71.348.532	747.470.698	11.453.334	16.481.278	846.753.842

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Vittorio Tabacchi

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

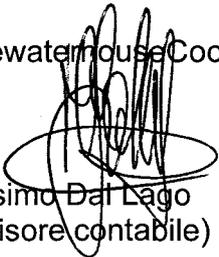
Agli Azionisti della
Safilo Group SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Safilo Group SpA e controllate ("Safilo Group"). La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Safilo Group SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2007 e in data 24 ottobre 2006.

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Padova, 25 settembre 2007

PricewaterhouseCoopers SpA


Massimo Dal Lago
(Revisore contabile)