



Relazione semestrale

al 30 giugno 2006

Data di emissione: 3 agosto 2006

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 2006.....	4
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	5
Informazioni generali	5
Attività del Gruppo.....	5
Relazione introduttiva	6
Analisi delle vendite	6
Andamento economico del Gruppo	8
Situazione patrimoniale e finanziaria	9
Prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto della capogruppo con gli analoghi valori di Gruppo	11
Forza lavoro	11
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre.....	12
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	13
Stato Patrimoniale Consolidato	13
Conto Economico Consolidato.....	15
Rendiconto finanziario consolidato	16
Prospetto degli utili e delle perdite riconosciute	17
NOTE ILLUSTRATIVE	18
1. Criteri di redazione.....	18
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale	21
3. Commenti alle principali voci di conto economico	38
PARTI CORRELATE	46
FATTI CONTINGENTI	48
IMPEGNI	48
SAFILO GROUP S.p.A. – PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2006	49
Stato patrimoniale	49
Conto economico.....	50
Rendiconto finanziario.....	51
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	52
Relazione della società di revisione.....	53

Composizione degli organi sociali al 30 giugno 2006

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Vittorio Tabacchi
<i>Vice Presidente</i>	Giannino Lorenzon
<i>Amministratore Delegato</i>	Roberto Vedovotto ¹
<i>Consiglieri</i>	Ennio Doris Carlo Gilardi Riccardo Ruggiero Massimiliano Tabacchi

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 Riccardo Ruggiero Roberto Vedovotto ¹
-------------------	--

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

¹ Dimessosi con effetto 31 luglio 2006.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Informazioni generali

Safilo Group S.p.A., società capogruppo, è una società per azioni costituita in Italia presso l'ufficio del registro delle imprese di Vicenza. A partire dal 27 aprile 2006 essa ha trasferito la propria sede sociale da Vicenza a Pieve di Cadore (Belluno) e nella stessa data ha istituito 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".

Attività del Gruppo

Il Gruppo Safilo, presente da oltre 70 anni nel mercato dell'occhialeria, è il secondo produttore mondiale, in termini di ricavi, nello sviluppo, 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 e 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.

I prodotti del Gruppo vengono venduti in circa 130 nazioni raggiungendo una clientela di oltre 130.000 punti vendita al dettaglio. Il Gruppo distribuisce direttamente i propri prodotti in 30 paesi tramite 28 filiali commerciali, tutte società del Gruppo, che si avvalgono di una forza vendita di circa 1.400 incaricati. Nei restanti paesi in cui il Gruppo non è direttamente presente la distribuzione avviene tramite oltre 170 distributori indipendenti.

I marchi del Gruppo includono *Safilo, Oxydo, Carrera, Smith e Blue Bay* mentre i marchi in licenza comprendono *Alexander McQueen, Bottega Veneta, Boucheron, Diesel, 55DSL, Dior, Emporio Armani, Fossil, Giorgio Armani, Gucci, Hugo Boss, Imatra, Jennifer Lopez, Juicy Couture, Kate Spade, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Max Mara, Nine West, Oliver, Pierre Cardin, Ralph Lauren, Saks Fifth Avenue, Stella McCartney, Valentino e Yves Saint Laurent*.

Relazione introduttiva

Il primo semestre del 2006 si è concluso con risultati soddisfacenti sia in termini di crescita di fatturato che di redditività netta.

Questa prima metà dell'esercizio ha visto una costante crescita delle vendite in tutti i maggiori mercati del mondo con risultati commerciali brillanti nonostante l'impatto negativo di alcuni brand (*Burberry* e *Polo*) in uscita dal portafoglio del Gruppo.

La redditività operativa è in leggero calo a causa di alcuni costi straordinari e degli investimenti di *marketing* a supporto di un ulteriore futuro sviluppo delle vendite.

La gestione finanziaria è in forte miglioramento grazie alla riduzione dell'indebitamento e all'effetto positivo delle differenze cambio.

L'utile netto pertanto è in netto progresso (+41,6%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Al termine del semestre infatti è stata completata un'operazione di ristrutturazione dell'indebitamento del Gruppo che ha portato alla sostituzione del precedente *Senior Loan* con un nuovo contratto di finanziamento con scadenza nel dicembre 2011. Tali linee di credito, che eccedono la necessità di cassa a breve del Gruppo, sono state negoziate con migliori margini di interesse ed un più flessibile pacchetto di garanzie.

Nel primo semestre, così come nel 2005, la stagionale fluttuazione del capitale circolante ha portato ad una leggera erosione di liquidità.

Analisi delle vendite

Il fatturato dei primi sei mesi del 2006 ammonta ad Euro 605,4 milioni in crescita del 7,8% rispetto ai 561,8 milioni registrati nel primo semestre del 2005. A cambi costanti l'incremento delle vendite è del 5,5%.

I positivi risultati raggiunti nei primi sei mesi dell'esercizio sono stati ottenuti grazie alle buone performance delle vendite di prodotti in licenza ed al positivo recupero nelle vendite di prodotti a marchio proprio (+13,2%) a dimostrazione dell'efficacia delle strategie di rilancio delle *house brands*. Ottimo l'andamento del mercato italiano ed americano, con incrementi rispettivamente del 9,2% e 16,4%.

Il secondo trimestre ha registrato ricavi in crescita dell'8,0% accelerando, a parità di cambi, rispetto all'andamento dei primi mesi dell'anno. Tale miglioramento è il risultato di una buona situazione commerciale generale e di un'accresciuta capacità produttiva.

Questi risultati positivi sono stati raggiunti nonostante i primi effetti di rallentamento nelle vendite dei prodotti a marchio *Ralph Lauren*, il cui contratto di licenza terminerà alla fine del 2006.

Ricavi per area geografica (valori in milioni di Euro)	Primo semestre					Secondo trimestre				
	2006	%	2005	%	Var.%	2006	%	2005	%	Var.%
Italia	85,5	14,1	78,3	13,9	9,2	45,6	15,0	42,1	15,0	8,3
Europa (escluso l'Italia)	194,4	32,1	199,5	35,5	(2,6)	100,1	33,0	96,5	34,4	3,7
America	231,5	38,2	198,9	35,4	16,4	112,2	37,0	99	35,2	13,3
Asia	68,8	11,4	63,2	11,3	8,9	33,0	10,9	32,6	11,6	1,2
Resto del mondo	25,2	4,2	21,9	3,9	15,1	12,4	4,1	10,6	3,8	17,0
Totale	605,4	100,0	561,8	100,0	7,8	303,3	100,0	280,8	100,0	8,0

Ricavi per prodotto (valori in milioni di Euro)	Primo semestre					Secondo trimestre				
	2006	%	2005	%	Var.%	2006	%	2005	%	Var.%
Montature da vista	213,8	35,3	217,2	38,7	(1,6)	106,4	35,1	109,0	38,8	(2,4)
Occhiali da sole	358,7	59,3	316,9	56,4	13,2	181,2	59,7	160,4	57,1	13,0
Articoli sportivi	24,0	4,0	19,9	3,5	20,6	10,8	3,6	7,6	2,7	42,1
Altro	8,9	1,4	7,8	1,4	14,1	4,9	1,6	3,8	1,4	28,9
Totale	605,4	100,0	561,8	100,0	7,8	303,3	100,0	280,8	100,0	8,0

Italia. Il mercato domestico continua a registrare risultati positivi, con una crescita del 9,2% sul semestre e dell'8,3% sul secondo trimestre. Grazie all'apprezzamento delle collezioni 2006 da parte della clientela italiana, sono state raggiunte brillanti performance sia negli occhiali da sole (+6,8%) che nelle montature da vista (+14,3%). Tra le *griffe* che hanno maggiormente contribuito ad ottenere questi risultati, si segnalano *Armani*, *Gucci*, *Valentino* e i marchi propri *Safilo* e *Oxydo*.

Europa (esclusa l'Italia). L'area europea, a seguito di alcune difficoltà in termini di servizio verificatesi nei primi mesi dell'anno, evidenzia una lieve flessione delle vendite nei dati semestrali (-2,6%). Tuttavia, i maggiori livelli produttivi, associati ad una rifocalizzazione sulle consegne ai clienti europei, hanno portato a conseguire un risultato positivo nel secondo trimestre (+3,7%). Tale miglioramento è determinato specialmente dalle vendite di occhiali da sole, mentre in ambito geografico si evidenziano i buoni risultati di Germania (+13,1%) e Gran Bretagna (+11,9%). In termini di crescita per marchio si segnalano le buone performance di *Armani*, *Diesel*, *Dior*, *Valentino* e i marchi di proprietà *Safilo*, *Blue Bay* e *Oxydo*.

America. Il mercato americano conferma il trend di crescita rilevato nel primo trimestre 2006 con un incremento delle vendite nel secondo trimestre pari al 13,3%. Questi risultati sono stati raggiunti nonostante tale area sia quella maggiormente penalizzata dalla contrazione delle vendite dei prodotti a marchio *Ralph Lauren*. Significative le crescite nel settore dei *department stores* e degli articoli sportivi, mentre a livello di vendite per marchio si segnala il buon andamento delle linee *Armani*, *Dior*, *Gucci* e *Valentino* e, nel canale sportivo, il marchio di proprietà *Smith*.

Eccellenti i risultati anche della divisione commerciale Outlook con una crescita dell'11,3% nel semestre e della catena *retail* Solstice (+42,1% nel semestre) che al 30 giugno 2006 conta 68 punti vendita (13 le aperture solo nel secondo trimestre).

Asia. Le vendite nel mercato asiatico continuano a riportare tassi di crescita molto positivi (nel semestre +8,9% a tassi correnti e +6,4% a tassi costanti). Tutte le categorie merceologiche riscuotono notevole successo in questo mercato ed in particolare gli occhiali da sole registrano una crescita del 12,5% nel semestre e del 9,1% nel secondo trimestre. Le collezioni di *Armani*, *Dior* e *Gucci* sono state particolarmente apprezzate in questi primi sei mesi dell'anno. Tra le filiali presenti nel territorio asiatico si segnala l'andamento positivo di Hong Kong (+19,3%), Cina (+52,9%) e Australia (+6,0%).

Andamento economico del Gruppo²

Conto Economico consolidato (valori in milioni di Euro)	Primo semestre					Secondo trimestre				
	2006	%	2005	%	Var.%	2006	%	2005	%	Var.%
Vendite Nette	605,4	100,0	561,8	100,0	7,8	303,3	100,0	280,9	100,0	8,0
Costo del venduto	(240,4)	(39,7)	(223,1)	(39,7)	7,8	(123,4)	(40,7)	(110,6)	(39,4)	11,6
Utile lordo industriale	365,0	60,3	338,7	60,3	7,8	179,9	59,3	170,3	60,6	5,6
Spese di vendita e di marketing	(223,6)	(36,9)	(204,4)	(36,4)	9,4	(112,8)	(37,2)	(102,1)	(36,3)	10,5
Spese generali ed amministrative	(66,4)	(11,0)	(54,5)	(9,7)	21,8	(35,7)	(11,8)	(28,1)	(10,0)	27,0
Altri ricavi e (spese operative), nette	1,5	0,2	0,4	0,1	275,0	1,2	0,4	0,3	0,1	300,0
Utile operativo	76,5	12,6	80,2	14,3	(4,6)	32,6	10,7	40,4	14,4	(19,3)
Oneri finanziari, netti	(26,9)	(4,4)	(43,9)	(7,8)	(38,7)	(13,7)	(4,5)	(24,0)	(8,5)	(42,9)
Oneri finanziari non ricorrenti	(9,3)	(1,5)	(8,7)	(1,5)	6,9	(9,3)	(3,1)	(8,7)	(3,1)	6,9
Utile prima delle imposte	40,3	6,7	27,6	5,0	46,0	9,6	3,1	7,7	2,8	24,7
Imposte dell'esercizio	(16,7)	(2,8)	(10,2)	(1,8)	63,7	(4,1)	(1,4)	2,0	0,7	(305,0)
Utile dell'esercizio	23,6	3,9	17,4	3,2	35,6	5,5	1,7	9,7	3,5	(43,3)
Utile di pertinenza di Terzi	1,8	0,3	2,0	0,4	(10,0)	0,7	0,2	0,8	0,3	(12,5)
Utile di pertinenza del Gruppo	21,8	3,6	15,4	2,8	41,6	4,8	1,5	8,9	3,2	(46,1)
EBITDA	94,7	15,6	97,7	17,4	(3,1)	41,8	13,8	49,2	17,5	(15,0)
Utile netto per azione - base (Euro)	0,08		0,08			0,02		0,05		
Utile netto per azione - diluito (Euro)	0,08		0,08			0,02		0,05		

L'utile operativo del Gruppo è risultato in contrazione rispetto al primo semestre del 2005 in seguito ad una maggior incidenza dei costi commerciali ed oneri straordinari legati alle dimissioni dell'Amministratore Delegato avvenute nel corso del mese di luglio.

Il risultato operativo del semestre (che ha raggiunto i 76,5 milioni di Euro contro gli 80,2 milioni di Euro del medesimo periodo del 2005) ha beneficiato di un migliore andamento delle vendite e del mantenimento della redditività a livello industriale. L'incremento delle spese di marketing in seguito alla strategia di potenziamento dei marchi propri e di alcuni *brands* alternativi al marchio *Ralph Lauren* e le spese amministrative in forte incremento a causa dei costi straordinari, hanno compensato il positivo andamento a livello di utile industriale.

L'EBITDA ha raggiunto 94,7 milioni di Euro contro i 97,7 milioni di Euro del primo semestre del 2005 risentendo degli stessi fenomeni.

La gestione finanziaria ha riscontrato un sostanziale miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2005, sia per effetto della forte riduzione dell'indebitamento che per un positivo impatto delle differenze di cambio.

L'utile netto è pertanto in forte incremento rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente (+41,6% pari a Euro 21,8 milioni contro gli Euro 15,4 milioni del 2005).

L'analisi trimestrale evidenzia un utile operativo in sostanziale contrazione a causa dei costi di *marketing* e degli oneri straordinari di cui si è riferito sopra. E' opportuno evidenziare anche una diminuzione della marginalità percentuale a livello industriale a causa di una modellistica particolarmente complessa e di un elevato ricorso a terzi esteri a supporto della produzione.

² Alcune poste relative al semestre chiuso al 30 giugno 2005 sono state modificate rispetto a quelle presenti nel Prospetto Informativo presentato ai fini della quotazione a seguito dell'omologazione da parte della Comunità Europea dell'amendment allo IAS 39 emesso in data 14 aprile 2005 relativo alle operazioni di copertura dei flussi di cassa.

Situazione patrimoniale e finanziaria³

Stato patrimoniale sintetico <i>(valori in milioni di Euro)</i>	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Immobilizzazioni materiali	192,1	193,6	(1,5)
Immobilizzazioni immateriali	23,4	25,6	(2,2)
Avviamento	796,7	797,7	(1,0)
Altre attività immobilizzate	103,5	104,6	(1,1)
Totale attività immobilizzate	1.115,7	1.121,5	(5,8)
Capitale circolante netto	291,0	254,9	36,1
Totale capitale investito	1.406,7	1.376,4	30,3
TFR e altri fondi	61,5	59,1	2,4
Altre passività non correnti	8,1	11,1	(3,0)
Posizione finanziaria netta	490,5	479,0	11,5
Patrimonio netto di pert. del Gruppo	840,8	821,7	19,1
Patrimonio netto di pert. di Terzi	5,8	5,5	0,3
Totale capitale investito	1.406,7	1.376,4	30,3

Rendiconto finanziario consolidato <i>(valori in milioni di Euro)</i>	Primo semestre		Variazione
	2006	2005	
Disponibilità monetaria netta iniziale	44,5	18,2	26,3
Utile netto	23,6	17,4	6,2
Ammortamenti	18,2	17,5	0,7
Altre rettifiche non monetarie	2,6	2,9	(0,3)
Variazione per interessi e imposte	12,5	6,0	6,5
Variazione capitale circolante netto	(50,4)	(37,6)	(12,8)
Flusso monetario per attività operativa	6,5	6,2	0,3
Flusso monetario da/(per) investimenti	(13,2)	(12,1)	(1,1)
Dividendi	(1,5)	(1,6)	0,1
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(304,2)	(9,9)	(294,3)
Nuovi finanziamenti	304,5	53,1	251,4
Flusso monetario per investimenti e attività finanziarie	(14,4)	29,5	(43,9)
Effetto delle differenze di conversione	2,1	1,4	0,7
Altre variazioni di patrimonio netto	3,3	(3,2)	6,5
Disponibilità monetaria netta finale	42,0	52,1	(10,1)

³ Alcune poste relative al semestre chiuso al 30 giugno 2005 sono state modificate rispetto a quelle presenti nel Prospetto Informativo presentato ai fini della quotazione a seguito dell'omologazione da parte della Comunità Europea dell'amendment allo IAS 39 emesso in data 14 aprile 2005 relativo alle operazioni di copertura dei flussi di cassa.

Flusso monetario derivante dall'attività operativa

La cassa generata dall'attività operativa nel primo semestre è risultata leggermente positiva ed in linea con il primo semestre dell'anno precedente. Rispetto al 2005 si è verificata una significativa erosione di cassa in conseguenza dell'aumento del valore dei magazzini. Tale fenomeno deriva dalla necessità di garantire un miglior servizio alla clientela sia tramite le scorte di prodotto finito che attraverso la riduzione del *lead time* di produzione che presuppone un alto livello di disponibilità di materie prime. Nell'analisi della variazione del capitale circolante sono stati invece raggiunti buoni risultati nelle attività di miglioramento degli incassi dai clienti e di gestione dei pagamenti ai fornitori.

Flusso monetario per investimenti

La cassa assorbita dall'attività d'investimento si incrementa di Euro 1,1 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente e si riferisce principalmente agli investimenti effettuati per il ripristino ed il rinnovo degli impianti e macchinari in essere e per l'apertura di nuovi negozi relativi alla catena Solstice.

Flusso monetario derivante da attività finanziarie

I flussi di cassa derivanti dalla gestione finanziaria riflettono, nel loro dettaglio, l'operazione di rifinanziamento del Gruppo, che ha visto la sostituzione del precedente *Senior Loan* con un nuovo finanziamento di pari ammontare.

Posizione finanziaria netta <i>(valori in milioni di Euro)</i>	30 giugno 2006	31 marzo 2006	Variazione giu-mar	31 dicembre 2005	Variazione giu-dic
Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(58,6)	(54,4)	(4,2)	(174,0)	115,4
Indebitamento bancario a breve	(3,0)	(19,9)	16,9	(10,0)	7,0
Disponibilità liquide	45,0	49,2	(4,2)	173,2	(128,2)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(16,6)	(25,1)	8,5	(10,8)	(5,8)
Finanziamenti a medio lungo termine	(473,9)	(468,6)	(5,3)	(468,2)	(5,7)
Posizione finanziaria netta a lungo termine	(473,9)	(468,6)	(5,3)	(468,2)	(5,7)
Posizione finanziaria netta	(490,5)	(493,7)	3,2	(479,0)	(11,5)

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 2006	Utile/(perdita) del periodo	Patrimonio Netto al 31 dicembre 2005
Saldi risultanti dal bilancio civilistico della società controllante	813,9	0,1	813,9
Saldi risultanti dai bilanci civilistici delle società controllate	1.419,6	38,6	1.405,9
Storno del valore di carico delle partecipazioni	(2.135,3)	-	(2.138,9)
Avviamento	754,5	-	754,5
Differenza derivante dal maggior valore delle partecipazioni rispetto alla frazione del Patrimonio Netto in sede di primo consolidamento	17,1	(0,2)	17,2
Storno di dividendi attribuiti nell'ambito del Gruppo	-	(15,0)	-
Storno di plusvalenze su vendite nell'ambito del Gruppo	(15,8)	0,3	(16,1)
Eliminazione degli utili intersocietari inclusi nelle giacenze di magazzino	(13,7)	0,6	(15,9)
Effetto della valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del P.N.	6,0	-	6,4
Effetto delle altre scritture di consolidamento	0,3	(0,8)	0,2
Totale Patrimonio Netto	846,6	23,6	827,2
Quota di pertinenza di terzi	5,8	1,8	5,5
Totale Patrimonio Netto attribuibile al Gruppo	840,8	21,8	821,7

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 30 giugno 2006, al 31 dicembre 2005 e al 30 giugno 2005 risulta così riassumibile:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
Sede centrale di Padova	843	766	765
Stabilimenti produttivi	4.398	4.192	4.224
Società commerciali	1.075	1.053	1.049
Solstice	417	374	266
Totale	6.733	6.385	6.304

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Non vi sono da segnalare fatti che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nel presente documento.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI⁴

Stato Patrimoniale Consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/06/2006	31/12/2005
ATTIVITA'			
Attivo corrente			
Cassa e banche	2.1	45.012	173.232
Crediti verso clienti, netti	2.2	347.401	307.558
Rimanenze	2.3	217.044	208.802
Attività destinate alla vendita	2.4	-	2.984
Strumenti finanziari derivati	2.5	1.669	-
Altre attività correnti	2.6	31.458	31.679
Totale attivo corrente		642.584	724.255
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni materiali	2.7	192.116	193.603
Immobilizzazioni immateriali	2.8	23.390	25.580
Avviamento	2.9	796.683	797.734
Partecipazioni in società collegate	2.10	12.497	13.492
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.11	5.722	6.009
Crediti per imposte anticipate	2.12	81.842	81.263
Strumenti finanziari derivati	2.5	2.106	2.506
Altre attività non correnti	2.13	1.344	1.303
Totale attivo non corrente		1.115.700	1.121.490
Totale attivo		1.758.284	1.845.745

⁴ Alcune poste relative al semestre chiuso al 30 giugno 2005 sono state modificate rispetto a quelle presenti nel Prospetto Informativo presentato ai fini della quotazione a seguito dell'omologazione da parte della Comunità Europea dell'amendment allo IAS 39 emesso in data 14 aprile 2005 relativo alle operazioni di copertura dei flussi di cassa.

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/06/2006	31/12/2005
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Passivo corrente			
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	<i>2.14</i>	61.584	184.006
Debiti commerciali	<i>2.15</i>	209.383	192.286
Debiti tributari	<i>2.16</i>	24.122	20.872
Strumenti finanziari derivati	<i>2.5</i>	86	878
Altre passività a breve termine	<i>2.17</i>	73.015	82.010
Fondi rischi diversi	<i>2.18</i>	503	128
Totale passivo corrente		368.693	480.180
Passivo non corrente			
Prestiti a medio lungo termine	<i>2.14</i>	473.927	468.242
Benefici a dipendenti	<i>2.19</i>	41.336	39.424
Fondi rischi diversi	<i>2.18</i>	8.807	8.644
Fondo imposte differite	<i>2.12</i>	10.880	10.969
Strumenti finanziari derivati	<i>2.5</i>	1.568	4.509
Altre passività non correnti	<i>2.20</i>	6.530	6.565
Totale passività non correnti		543.048	538.353
Totale passivo		911.741	1.018.533
Patrimonio netto			
Capitale sociale	<i>2.21</i>	70.843	70.843
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.22</i>	751.276	751.276
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	<i>2.23</i>	(3.028)	358
Riserva per <i>fair value</i> e per <i>cash flow</i>	<i>2.24</i>	(160)	(3.899)
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		21.829	3.097
Patrimonio netto di Gruppo		840.760	821.675
Patrimonio netto di terzi		5.783	5.537
Totale patrimonio netto		846.543	827.212
Totale passività e patrimonio netto		1.758.284	1.845.745

Conto Economico Consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	Primo semestre		Secondo trimestre	
		2006	2005	2006	2005
Vendite nette	3.1	605.405	561.841	303.280	280.880
Costo del venduto	3.2	(240.446)	(223.124)	(123.438)	(110.557)
Utile industriale lordo		364.959	338.717	179.842	170.323
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	3.3	(223.598)	(204.409)	(112.778)	(102.135)
Spese generali ed amministrative	3.4	(66.369)	(54.466)	(35.688)	(28.105)
Altri ricavi e spese operative, nette	3.5	1.477	365	1.230	281
Utile operativo		76.469	80.207	32.606	40.364
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	3.6	(24)	214	(62)	223
Oneri finanziari, netti	3.7	(26.830)	(44.144)	(13.586)	(24.200)
Oneri finanziari non ricorrenti	3.8	(9.282)	(8.666)	(9.282)	(8.666)
Utile prima delle imposte		40.333	27.611	9.676	7.721
Imposte sul reddito	3.9	(16.676)	(10.230)	(4.087)	2.020
Utile del periodo		23.657	17.381	5.589	9.741
Utile del periodo di pertinenza di terzi		1.828	2.014	718	832
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		21.829	15.367	4.871	8.909
Utile per azione - base (Euro)	3.10	0,08	0,08	0,02	0,05
Utile per azione - diluito (Euro)	3.10	0,08	0,08	0,02	0,05

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Primo semestre	
	2006	2005
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	44.546	18.191
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	23.657	17.381
Ammortamenti	18.231	17.464
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	102	(77)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	1.947	2.076
Variazione netta di altri fondi	571	918
Interessi passivi	31.712	43.179
Imposte sul reddito	16.676	10.230
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	92.896	91.171
(Incremento) Decremento dei crediti	(50.416)	(66.938)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(14.095)	18.952
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	14.081	10.458
Interessi passivi pagati	(20.503)	(30.122)
Imposte pagate	(15.414)	(17.264)
Totale (B)	6.549	6.257
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(12.307)	(11.224)
Disinvestimenti in partecipazioni e titoli	209	-
Incremento immobilizzazioni immateriali	(1.119)	(873)
Totale (C)	(13.217)	(12.097)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	304.447	53.160
Rimborso quota finanziamenti a terzi	(304.209)	(9.945)
Distribuzione dividendi a terzi	(1.478)	(1.647)
Totale (D)	(1.240)	41.568
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(7.908)	35.728
Differenze nette di conversione	2.071	1.372
Altre variazioni di patrimonio netto	3.271	(3.190)
Totale (F)	5.342	(1.818)
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)	41.980	52.101

Prospetto degli utili e delle perdite riconosciute

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	Primo semestre		Secondo Trimestre	
		2006	2005	2006	2005
Copertura flussi di cassa	2.24	2.790	(4.392)	1.286	(4.241)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.24	(78)	(206)	(1.008)	(586)
Utili (perdite) attuariali		(483)	-	(961)	-
Differenze di conversione		(6.120)	6.002	(3.870)	3.914
Altri movimenti		(373)	490	(86)	490
Totale		(4.264)	1.894	(4.639)	(423)
Utile del periodo		23.657	17.381	5.589	9.741
Totale utili e perdite		19.393	19.275	950	9.318
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo		21.829	15.367	4.871	8.909
Utili e perdite di pertinenza del Gruppo		(4.160)	1.645	(4.475)	(644)
Totale		17.669	17.012	396	8.265
Utile del periodo di pertinenza di Terzi		1.828	2.014	718	832
Utili e perdite di pertinenza di Terzi		(104)	249	(164)	221
Totale		1.724	2.263	554	1.053
Totale utili e perdite		19.393	19.275	950	9.318

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi sei mesi del 2006 e del 2005 e al secondo trimestre del 2006 e del 2005; le informazioni finanziarie si riferiscono al primo semestre 2006 e 2005, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2006 ed al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

I principi contabili applicati 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 2005.

La Relazione semestrale e i Prospetti contabili consolidati sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005.

Le informazioni finanziarie consolidate relative al periodo chiuso al 30 giugno 2006 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*.

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
Oxsol S.p.A. - Pieve di Cadore (BL)	EUR	121.000	100
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	54
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Firenze	EUR	102.775	100
SOCIETÀ ESTERE			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100
Safilo Espana S.A. - Madrid (E)	EUR	390.650	100
Safilo France S.a.r.l. - Parigi (F)	EUR	960.000	100
Safilo Gmbh - Colonia (D)	EUR	511.300	100
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC)	HKD	49.700.000	100
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	10.000	51
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC)	HKD	100.000	51
Safilo Singapore Pte Ltd - Singapore (SGP)	SGD	400.000	100
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur (MAL)	MYR	100.000	100
Safilo Trading Co. Inc. - Shenzhen (RC)	CNY	2.481.000	51
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	70
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EUR	18.200	100
Safilo South Africa – Bryanston (ZA)	ZAR	3.383	100
Safilo Austria Gmbh -Traun (A)	EUR	217.582	100
Carrera Optyl Gmbh (in liquidazione) – Traun (A)	EUR	7.630.648	100
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	SIT	135.101.000	100
Safilo Japan Co Ltd - Tokyo (J)	JPY	100.000.000	100
Safilo Do Brasil Ltda – San Paolo (BR)	BRL	8.077.500	100
Safilo Portugal Lda – Lisbona (P)	EUR	500.000	100
Safilo Switzerland – Liestal (CH)	CHF	1.000.000	77
Safilo India Ltd - Bombay (IND)	INR	42.000.000	88,5
Safint Australia Pty Ltd.- Sydney (AUS)	AUD	3.000.000	100
Safilo Australia Partnership – Sydney (AUS)	AUD	204.081	61
Safint Optical UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	21.139.001	100
Safilo UK Ltd. - North Workshire (GB)	GBP	250	100
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	-	100
FTL Corp. - Delaware (USA)	USD	10	100
Safilo Realty Corp. - Delaware (USA)	USD	10.000	100
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.162	100
Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA)	USD	1.000	100
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CDN)	CAD	100.000	100
Safilo Canada Inc. - Montreal (CDN)	CAD	2.470.425	100
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CDN)	CAD	300.011	100

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 al			Media del semestre al 30 giugno	
	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	30 giugno 2005	2006	2005
USD	1,2713	1,1797	1,2092	1,2293	1,2847
HKD	9,8745	9,1474	9,3990	9,5394	10,0124
CHF	1,5672	1,5551	1,5499	1,5610	1,5462
CAD	1,4132	1,3725	1,4900	1,3999	1,5875
JPY	145,7500	138,9000	133,9500	142,1245	136,1992
GBP	0,6921	0,6853	0,6742	0,6870	0,6859
SEK	9,2385	9,3885	9,4259	9,3269	9,1425
AUD	1,7117	1,6109	1,5885	1,6548	1,6643
ZAR	9,1848	7,4642	8,0254	7,7996	7,9820
SIT	239,6300	239,5000	239,4700	239,5672	239,6369
BRL	2,7575	2,7432	2,8476	2,6965	3,3089
IND	58,5514	53,1679	52,6268	55,2594	56,0872
SGD	2,0137	1,9628	2,0377	1,9766	2,1162
MYR	4,6714	4,4584	4,5960	4,5321	4,9732
CNY	10,1648	9,5204	10,0079	9,8756	10,6352

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

1.4 Uso di stime

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

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

2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

2.1 Cassa e banche

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

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Cassa e banche	45.012	173.232
Totale	45.012	173.232

La significativa riduzione della posta in oggetto rispetto al precedente esercizio è legata all'utilizzo dei proventi originati dalla quotazione presso la Borsa Valori di Milano. Parte degli stessi infatti al 31 dicembre 2005 risultava ancora giacente presso le disponibilità del Gruppo e solo nel corso del mese di gennaio 2006 si è provveduto al rimborso agli obbligazionisti del 35% del prestito obbligazionario (High Yield) ed al pagamento dei relativi maggiori oneri per un importo complessivo pari ad Euro 115.106 migliaia.

La seguente tabella mostra la riconciliazione della voce cassa e banche con la disponibilità netta monetaria finale presente nel rendiconto finanziario:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2006	30 giugno 2005
Cassa e banche attive	45.012	52.559
C/c bancari passivi	(3.032)	(458)
Totale	41.980	52.101

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Valore lordo	370.701	328.928
Fondo svalutazione crediti	(23.300)	(21.370)
Valore netto	347.401	307.558

A parità di cambio i crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, sono aumentati di 45.653 migliaia di Euro per effetto soprattutto dell'incremento delle vendite del secondo trimestre 2006 rispetto al medesimo periodo 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:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Materie prime	44.985	43.784
Prodotti in corso di lavorazione	8.267	8.123
Prodotti finiti	182.959	176.272
Totale lordo	236.211	228.179
Fondo obsolescenza	(19.167)	(19.377)
Totale netto	217.044	208.802

Le giacenze di prodotti finiti sono aumentate rispetto alla fine del 2005, in particolare nelle filiali estere, in considerazione della stagionalità delle vendite e dello sviluppo della catena di negozi Solstice.

Il livello attuale dei magazzini, sostanzialmente più elevato rispetto allo stesso periodo del 2005, è oggi più coerente con le necessità di servizio richiesto dalla clientela.

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 ha impattato la voce "costo del venduto" (nota 3.2).

Viene esposta di seguito la movimentazione del suddetto fondo:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2006	accant.to a conto economico	Diff. Conv.	Saldo al 30 giugno 2006
Fondo obsolescenza	19.377	656	(866)	19.167
Totale	19.377	656	(866)	19.167

2.4 Attività destinate alla vendita

Al 31 dicembre 2005 la voce in oggetto includeva il valore netto contabile del fabbricato della società controllata austriaca Carrera Brillen (Traun) il quale era stato classificato nella parte corrente dell'attivo di bilancio in vista della programmata cessione del cespite in un arco temporale di breve periodo. La vendita si è realizzata nel corso del secondo trimestre 2006 con il conseguimento di una plusvalenza pari ad Euro 272 mila.

2.5 Strumenti finanziari derivati

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

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Attivo corrente:		
- Contratti a termine	573	-
- <i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	975	-
- <i>Interest rate swaps - al fair value rilevato a C. Economico</i>	121	-
Totale	1.669	-
Attivo non corrente:		
- <i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	-	1.238
- Opzioni	2.106	1.268
Totale	2.106	2.506
Passivo corrente:		
- Contratti a termine	-	878
- <i>Interest rate swaps - al fair value rilevato a C. Economico</i>	86	-
Totale	86	878
Passivo non corrente:		
- <i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	-	4.509
- <i>Interest rate swaps - al fair value rilevato a C. Economico</i>	1.568	-
Totale	1.568	4.509

Di seguito si riepilogano le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti a termine in divisa in essere al 30 giugno 2006 ed al 31 dicembre 2005:

	30 giugno 2006		31 Dicembre 2005	
	Controvalore contratti	<i>Fair value</i>	Controvalore contratti	<i>Fair value</i>
Contratti a termine	<i>(USD/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>	<i>(USD/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>
Scadenza esercizio 2006	\$19.000	573	\$34.000	(878)
Totale	19.000	573	34.000	(878)

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 2006 ed al 31 dicembre 2005:

Interest rate swaps <i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2006		31 dicembre 2005	
	Controvalore contratti	<i>Fair value</i>	Controvalore contratti	<i>Fair value</i>
Scadenza esercizio 2007	179.376	1.010	191.614	537
Scadenza esercizio 2010	25.000	(906)	25.000	(1.681)
Scadenza esercizio 2011	25.000	(662)	25.000	(2.127)
Totale	229.376	(558)	241.614	(3.271)

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

A seguito dell'operazione di rifinanziamento conclusasi in data 26 giugno 2006 (si veda la nota 2.14 per maggiori dettagli) alcuni dei contratti di *interest rate swaps* designati a copertura dei flussi di cassa derivanti dal Senior Loan hanno visto modificata la loro funzione.

In particolare alcuni contratti sono stati ridesignati dal Gruppo a copertura dei flussi derivanti dal nuovo finanziamento con la rilevazione del loro *fair value* nell'ambito dell'attivo non corrente con contropartita la Riserva per cash flow di patrimonio netto.

Gli strumenti finanziari derivati non più designati a svolgere una funzione di copertura sono stati invece riclassificati dalla voce "*interest rate swaps – cash flow hedge*" nell'ambito della categoria "*passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico*" con conseguente imputazione del loro *fair value* tra gli oneri finanziari anziché a patrimonio netto.

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 2.106 migliaia.

2.6 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Credito IVA	4.192	5.208
Crediti d'imposta e acconti	8.561	11.454
Ratei e risconti attivi	9.781	5.281
Crediti verso agenti	4.573	4.943
Altri crediti	4.351	4.793
Totale	31.458	31.679

I crediti d'imposta e acconti si riferiscono prevalentemente ad acconti d'imposta 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 2006 includono:

- risconti di costi pubblicitari per Euro 1.593 migliaia;
- risconti di costi assicurativi per Euro 369 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e *leasing* operativo per Euro 1.048 migliaia;
- risconti attivi di *royalties* per Euro 2.028 migliaia;
- risconti di costi sostenuti per la parte di finanziamento denominata "*Revolving Facility*" per Euro 2.046 migliaia;
- risconti attivi di altri costi, prevalentemente di carattere commerciale, per Euro 2.697 migliaia.

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

La voce altri crediti include un credito di Safilo S.p.A. verso il Ministero dell'Industria per Euro 1.257 migliaia che si riferisce a contributi assegnati e non ancora erogati dal Ministero su un finanziamento

estinto nel corso dell'esercizio 2002. La restante parte si riferisce principalmente a crediti per rimborsi assicurativi ed altri crediti presenti nei bilanci delle società del Gruppo.

2.7 Immobilizzazioni materiali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2005	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2005
Valore lordo						
Terreni e fabbricati	109.527	4.510	(1.025)	(5.444)	535	108.103
Impianti e macchinari	151.195	6.989	(2.061)	-	413	156.536
Attrezzature e altri beni	105.784	18.339	(2.038)	-	4.540	126.625
Impianti in costruzione	3.542	1.493	-	(2.268)	64	2.831
Totale	370.048	31.331	(5.124)	(7.712)	5.552	394.095
Fondo ammortamento						
Terreni e fabbricati	20.472	3.440	(249)	(2.460)	99	21.302
Impianti e macchinari	80.406	11.265	(1.651)	-	172	90.192
Attrezzature e altri beni	73.402	14.913	(1.897)	-	2.580	88.998
Totale	174.280	29.618	(3.797)	(2.460)	2.851	200.492
Valore netto	195.768	1.713	(1.327)	(5.252)	2.701	193.603

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Differenza di conversione	Saldo al 30 giugno 2006
Valore lordo						
Terreni e fabbricati	108.103	251	(1.279)	-	(304)	106.771
Impianti e macchinari	156.536	2.492	(484)	-	(254)	158.290
Attrezzature e altri beni	126.625	11.967	(845)	-	(2.912)	134.835
Impianti in costruzione	2.831	2.216	-	(1.505)	(46)	3.496
Totale	394.095	16.926	(2.608)	(1.505)	(3.516)	403.392
Fondo ammortamento						
Terreni e fabbricati	21.302	1.616	(1.318)	-	(76)	21.524
Impianti e macchinari	90.192	5.804	(376)	-	(119)	95.501
Attrezzature e altri beni	88.998	7.628	(782)	-	(1.593)	94.251
Totale	200.492	15.048	(2.476)	-	(1.788)	211.276
Valore netto	193.603	1.878	(132)	(1.505)	(1.728)	192.116

Una parte delle immobilizzazioni materiali possedute dal Gruppo, per un valore pari a circa Euro 155 milioni è gravata da ipoteche e/o privilegi prestate a favore degli Istituti di credito a garanzia dei finanziamenti ottenuti.

2.8 Immobilizzazioni immateriali

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2005	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2005
Valore lordo						
Software	6.972	1.709	(739)	-	197	8.139
Marchi e licenze	33.826	7.618	-	-	65	41.509
Altre immobilizzazioni immateriali	17.741	416	-	-	342	18.499
Immobilizzaz. Immateriali in corso	162	-	-	(141)	12	33
Totale	58.701	9.743	(739)	(141)	616	68.180
Fondo ammortamento						
Software	5.257	1.304	(739)	-	120	5.942
Marchi e licenze	14.818	3.986	-	-	14	18.818
Altre immobilizzazioni immateriali	17.400	288	-	-	152	17.840
Totale	37.475	5.578	(739)	-	286	42.600
Valore netto	21.226	4.165	-	(141)	330	25.580

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Differenza di conversione	Saldo al 30 giugno 2006
Valore lordo						
Software	8.139	757	(18)	-	(97)	8.781
Marchi e licenze	41.509	203	-	-	(34)	41.678
Altre immobilizzazioni immateriali	18.499	585	(1.528)	-	(115)	17.441
Immobilizzaz. Immateriali in corso	33	-	-	-	(1)	32
Totale	68.180	1.545	(1.546)	-	(247)	67.932
Fondo ammortamento						
Software	5.942	906	(18)	-	(47)	6.783
Marchi e licenze	18.818	2.137	-	-	(10)	20.945
Altre immobilizzazioni immateriali	17.840	140	(1.105)	-	(61)	16.814
Totale	42.600	3.183	(1.123)	-	(118)	44.542
Valore netto	25.580	(1.638)	(423)	-	(129)	23.390

La quota di ammortamento relativa alle immobilizzazioni materiali ed immateriali per il primo semestre 2006 e 2005 viene ripartita nelle seguenti voci di conto economico:

(Euro/000)	Nota	Primo semestre 2006	2005
costo del venduto	3.2	11.395	12.081
spese di vendita e di <i>marketing</i>	3.3	1.525	1.156
spese generali ed amministrative	3.4	5.311	4.227
Valore netto		18.231	17.464

2.9 Avviamento

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2005	Differenza di conversione	Saldo al 31 dicembre 2005
Avviamento	795.774	1.960	797.734
Valore netto	795.774	1.960	797.734

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2006	Differenza di conversione	Saldo al 30 giugno 2006
Avviamento	797.734	(1.051)	796.683
Valore netto	797.734	(1.051)	796.683

La presente voce si riferisce al maggior valore della partecipazione in Safilo S.p.A. determinato in sede di conferimento avvenuto nel dicembre 2002, nonché al costo sostenuto nel corso del 2003 per l'acquisizione del ramo d'azienda della società americana SRLS LCC (Outlook Eyewear).

2.10 Partecipazioni in società collegate

La voce partecipazioni in società collegate fa riferimento alle seguenti società:

Denominazione	Sede	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 del periodo risulta essere la seguente:

<i>(Euro/000)</i>	31.12.2005			Movimentazione del periodo		Valore al 30 giugno 2006
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	quota utili soc. collegate <i>(nota 3.6)</i>	diff. di conv.	
TBR Inc.	437	456	893	75	(66)	902
Elegance Ltd	5.406	6.887	12.293	(25)	(905)	11.363
Optifashion As	353	(47)	306	(74)	-	232
Totale	6.196	7.296	13.492	(24)	(971)	12.497

Nel corso del 2006 non sono avvenute nuove acquisizioni. La variazione rispetto al 31 dicembre 2005 è dovuta principalmente agli utili realizzati nel periodo dalle società collegate, al netto dei dividendi distribuiti, nonché alle differenze di conversione.

La società Optifashion A.s. con sede ad Istanbul (Turchia), controllata dal Gruppo per il 50%, non è stata 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.

2.11 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.

<i>(Euro/000)</i>	% sul capitale sociale	Natura del rapporto	Valore al 30 giugno 2006	Valore al 31 dicembre 2005
Banca Popolare Italiana S.p.A.	==	Part. in altre imprese	5.503	5.589
Safilens Srl	17,50%	Part. in altre imprese	-	209
Unicredit S.p.A.	==	Part. in altre imprese	176	168
Altre	==	Part. in altre imprese	43	43
Totale			5.722	6.009

Si riporta di seguito la movimentazione del periodo della voce in esame. La partecipazione in Safilens Srl presente in bilancio al 31 dicembre 2005 con un valore di Euro 209 migliaia è stata ceduta a terzi nel mese di aprile 2006 ad un prezzo complessivo pari a Euro 66 migliaia:

<i>(Euro/000)</i>	31.12.2005		Movimentazione del periodo			Valore al 30 giugno 2006
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Decrementi	Rivalutaz. (svalutaz.)	
Banca Pop. Italiana S.p.A.	10.198	(4.609)	5.589	-	(86)	5.503
Safilens Srl	209	-	209	(209)	-	-
Unicredit S.p.A.	48	120	168	-	8	176
Altre attività	43	-	43	-	-	43
Totale	10.498	(4.489)	6.009	(209)	(78)	5.722

2.12 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Crediti per imposte anticipate	81.842	81.263
Fondo imposte differite	10.880	10.969
Posizione netta	70.962	70.294

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 esposte 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)
2003	2008	1.711	565
2004	2009	30.602	10.099
2005	2010	79.565	26.200
2006	2011	6.819	2.250
Totale		118.697	39.114

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 sono state calcolate le imposte differite passive deriva principalmente dai diversi ammortamenti calcolati nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. rispetto a quelli fiscali.

2.13 Altre attività non correnti

Al 30 giugno 2006 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 1.344 migliaia e si riferiscono principalmente a depositi cauzionali e altri crediti a lungo termine presenti nei bilanci delle società del Gruppo.

2.14 Debiti verso banche e finanziamenti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine		
Scoperto di conto corrente	3.032	5.046
Finanziamenti bancari a breve	-	5.000
Quota a breve dei finanziamenti a lungo termine	22.641	26.614
Quota a breve del Prestito Obbligazionario (HY)	-	105.000
Debito per anticipato pagamento HY	-	10.106
Quota a breve dei debiti per leasing finanziari	1.074	3.436
Altri finanziamenti a breve termine	34.837	28.804
Totale	61.584	184.006
Prestiti a medio lungo termine		
Finanziamenti a medio lungo termine	462.887	456.763
Debiti per leasing finanziari	10.274	10.616
Altri finanziamenti a medio lungo termine	766	863
Totale	473.927	468.242
Totale finanziamenti e debiti verso banche	535.511	652.248

Come già evidenziato nell'ambito della relazione sull'andamento della gestione, in data 26 giugno 2006 il Gruppo ha portato a termine un'importante operazione di finanziamento attraverso la sottoscrizione di un nuovo contratto in sostituzione del *Senior Loan* erogato nel 2002. Il *pool* di banche che ha coordinato l'operazione di rifinanziamento è costituito da Banca Intesa S.p.A., Sanpaolo IMI S.p.A. e UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.

Il nuovo finanziamento che al 30 giugno 2006 evidenzia una quota a breve termine pari ad Euro 21.269 migliaia ed una quota pari ad Euro 275.415 migliaia inclusa nella voce Finanziamenti a medio lungo termine, terminerà in data 31 dicembre 2011 e risulta suddiviso nelle seguenti linee di credito:

- 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*, Euro 80 milioni) al tasso Euribor più uno *spread* dello 0,60%; e due in Dollari USA (*Tranche A2* e *Tranche A3*, USD 70,4 milioni e USD 80,5 milioni rispettivamente) al tasso Libor più uno *spread* dello 0,60%.

- Euro 200 milioni, relativi alla "*Revolving Facility*" composta da due *tranches* erogabili anche in Dollari USA (*Tranche B1* Euro 170 milioni, *Tranche B2* Euro 30 milioni) utilizzata al 30 giugno 2006 per Euro 100 milioni.

L'operazione prevede condizioni più vantaggiose rispetto al precedente finanziamento sia dal punto di vista delle garanzie che dal punto di vista dei termini di rimborso così come sotto l'aspetto dei margini applicati al parametro di riferimento di interesse (EURIBOR o LIBOR), con uno *spread* dello 0,60% annuo rispetto al precedente *spread* che, a seconda delle diverse *tranches*, andava da un minimo di 2,25% ad un massimo del 3,25%.

Con gli introiti derivanti dal nuovo contratto il Gruppo ha provveduto a rimborsare il precedente *Senior Loan* con un esborso complessivo pari ad Euro 300.340 migliaia. L'estinzione del vecchio finanziamento ha comportato la rilevazione a conto economico di oneri finanziari non ricorrenti per un importo complessivo pari ad Euro 7.749 migliaia relativi all'accelerazione dell'ammortamento degli oneri sostenuti a fronte del prestito estinto (si veda la nota 3.8 per maggiori dettagli).

Relativamente al prestito obbligazionario High Yield, la quota a breve presente al 31 dicembre 2005 è stata rimborsata anticipatamente in data 13 gennaio 2006 dalla controllata lussemburghese Safilo Capital International S.A. per un ammontare pari al 35% del valore nominale di Euro 300 milioni. La rimanente parte del prestito obbligazionario pari a nominali Euro 195 milioni è inclusa nella voce Finanziamenti a medio lungo termine. Il debito per anticipato pagamento High Yield presente nel bilancio al 31 dicembre 2005 si riferiva invece agli oneri aggiuntivi pagati nella stessa data agli obbligazionisti a seguito del suddetto rimborso anticipato.

I finanziamenti di cui sopra, valutati con il metodo del costo ammortizzato ("*amortised cost*"), sono garantiti da pegno sulle azioni di Safilo S.p.A. e da garanzie reali su beni mobili e immobili di proprietà di Safilo S.p.A. e Safilo USA Inc..

I Debiti per *leasing* finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La durata media dei contratti di *leasing* è di circa 10 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 un importo pari ad Euro 33.229 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 2006	31 dicembre 2005
Entro 2 anni	24.465	30.464
Entro 3 anni	40.446	33.564
Entro 4 anni	40.595	20.471
Entro 5 anni	47.721	131.068
Oltre 5 anni	320.700	252.675
Totale	473.927	468.242

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

(Euro/000)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
A breve termine		
Euro	41.404	162.641
Dollaro USA	17.505	19.205
Yen	1.372	2.160
HKD	1.303	-
Totale	61.584	184.006
A medio lungo termine		
Euro	373.846	402.980
Dollaro USA	100.081	65.262
Totale	473.927	468.242
Totale finanziamenti	535.511	652.248

Il tasso sulla scopertura di conto corrente mediamente applicato al Gruppo è di circa il 3,25%.

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 30 giugno 2006.

(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di crediti disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti a breve termine	111.710	3.032	108.678
Linee di credito su finanziamenti a lungo termine	398.716	298.716	100.000
Totale	510.426	301.748	208.678

Gli accordi contrattuali relativi ai finanziamenti concessi ad alcune società del Gruppo da Banca Intesa S.p.A., San Paolo IMI S.p.A. e UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. 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. Nel caso in cui tali parametri

dovessero risultare disattesi, dovranno essere negoziate con i finanziatori le condizioni con cui continuare il rapporto di finanziamento, ossia gli opportuni "waiver" ovvero le opportune modifiche di adeguamento dei summenzionati parametri. In caso contrario, si potrebbe manifestare un "Event of Default", che potrebbe comportare un obbligo di anticipata restituzione degli importi finanziati.

I *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.

I *covenants* in essere al 30 giugno 2006 non sono confrontabili con quelli presenti al termine del precedente esercizio in quanto fanno riferimento a due diversi contratti di finanziamento. Tuttavia si può affermare il numero dei *covenants* è stato ridotto così come la periodicità delle rilevazioni.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2006 confrontata con la medesima al termine del primo trimestre 2006 e al 31 dicembre 2005 è la seguente:

Posizione finanziaria netta (valori in milioni di Euro)	30 giugno 2006	31 marzo 2006	Variazione giu-mar	31 dicembre 2005	Variazione giu-dic
Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(58,6)	(54,4)	(4,2)	(174,0)	115,4
Indebitamento bancario a breve	(3,0)	(19,9)	16,9	(10,0)	7,0
Disponibilità liquide	45,0	49,2	(4,2)	173,2	(128,2)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(16,6)	(25,1)	8,5	(10,8)	(5,8)
Finanziamenti a medio lungo termine	(473,9)	(468,6)	(5,3)	(468,2)	(5,7)
Posizione finanziaria netta a lungo termine	(473,9)	(468,6)	(5,3)	(468,2)	(5,7)
Posizione finanziaria netta	(490,5)	(493,7)	3,2	(479,0)	(11,5)

2.15 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	52.251	42.098
Acquisto di prodotti finiti e di lavorazioni di terzi	69.124	71.299
Provvigioni e <i>royalties</i>	35.955	26.725
Costi promozionali e di pubblicità	24.673	20.309
Servizi	24.764	28.556
Acquisto di immobilizzazioni	2.616	3.299
Totale	209.383	192.286

L'incremento dei debiti commerciali nei confronti dei fornitori di materie prime è correlato all'incremento degli acquisti operati nel trimestre a supporto della produzione.

La riduzione della situazione debitoria rispetto ai fornitori di servizi è invece conseguenza della progressiva liquidazione degli impegni assunti durante il processo di quotazione.

2.16 Debiti tributari

I debiti tributari al 30 giugno 2006 ammontano a Euro 24.122 migliaia e si riferiscono per Euro 11.685 migliaia ad imposte sul reddito, per Euro 6.843 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).

2.17 Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	43.333	44.921
Stanziamiento per accrediti a clienti e premi di attività	12.457	17.195
Debiti verso agenti	3.064	2.962
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	4.288	2.746
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	2.382	3.628
Altri ratei e risconti passivi	4.046	2.897
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	1.335	2.170
Debito per interessi su Prestito Obbligazionario conv.	-	3.534
Altre passività correnti	2.110	1.957
Totale	73.015	82.010

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.

Il debito per interessi sul prestito obbligazionario convertibile presente al 31 dicembre 2005 è stato estinto in data 28 aprile 2006.

2.18 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2006	Incrementi	Decrementi	Differenze di conversione	Saldo al 30 giugno 2006
Fondo garanzia prodotti	3.119	135	-	-	3.254
Fondo indennità suppl. di clientela	3.164	291	(27)	-	3.428
Fondo per contenziosi in essere	2.000	-	(652)	-	1.348
Altri fondi per rischi ed oneri	361	448	-	(32)	777
Totale fondi rischi a LT	8.644	874	(679)	(32)	8.807
Fondo rischi diversi a BT	128	375	-	-	503
Totale	8.772	1.249	(679)	(32)	9.310

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 per i fondi in oggetto è stato imputato a conto economico nella voce "Spese di vendita e di *marketing*" (nota 3.3).

2.19 Benefici ai dipendenti

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2006	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30 giugno 2006
Benefici ai dipendenti	39.424	2.981	(1.069)	41.336
Totale	39.424	2.981	(1.069)	41.336

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.

2.20 Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti al 30 giugno 2006 risultano pari a Euro 6.530 migliaia ed includono principalmente i debiti verso licenzianti derivanti da contratti in essere per la produzione e la commercializzazione di prodotti griffati.

2.21 Capitale sociale

Al 30 giugno 2006 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A risulta pari ad Euro 70.843.213, suddiviso in n. 283.372.852 azioni del valore nominale di Euro 0,25 cadauna.

2.22 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta ad Euro 751.276 migliaia e rappresenta:

- per Euro 406.217 migliaia 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;
- per Euro 345.059 migliaia *(i)* 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, *(ii)* il sovrapprezzo incassato a seguito dell'esercizio delle *stock option* da parte dei possessori ed *(iii)* il sovrapprezzo derivante dalla conversione del prestito obbligazionario convertibile.

2.23 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.

2.24 Riserva per *fair value* e per *cash flow*

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2005	Imputaz. a Patrimonio netto	Imputaz. a Conto economico	Saldo al 31 dicembre 2005
Riserva per <i>cash flow</i>	(3.637)	(2.780)	3.637	(2.780)
Riserva per <i>fair value</i>	(2.705)	(452)	2.038	(1.119)
Totale	(6.342)	(3.232)	5.675	(3.899)

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2006	Imputaz. a Patrimonio netto	Imputaz. a Conto economico	Saldo al 30 giugno 2006
Riserva per <i>cash flow</i>	(2.780)	2.790	1.027	1.037
Riserva per <i>fair value</i>	(1.119)	(78)	-	(1.197)
Totale	(3.899)	2.712	1.027	(160)

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.

Come evidenziato nella nota 2.5 in conseguenza dell'operazione di rifinanziamento conclusasi in data 26 giugno 2006 alcuni contratti di *interest rate swaps* volti alla copertura dei flussi di cassa del precedente *Senior Loan* non sono stati ridesignati dal Gruppo a copertura dei flussi derivanti dal nuovo finanziamento, con conseguente rilevazione a conto economico del loro *fair value*. Questa è una delle componenti più significative che hanno inciso sulla variazione della Riserva per *cash flow* rispetto al 31 dicembre 2005.

La Riserva per *fair value* si riferisce invece al valore equo (*fair value*) delle partecipazioni classificate tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

2.25 Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

Il prospetto di seguito esposto riporta la movimentazione delle voci che compongono il patrimonio netto consolidato avvenuta nel primo semestre 2006 e 2005 come richiesto dallo IAS 1.

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto del Gruppo al 01.01.2005	49.200	406.217	(4.738)	(6.342)	(22.905)	18.866	440.298
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	18.866	(18.866)	-
Variazioni altre riserve	-	-	5.815	(4.598)	1.347	-	2.564
Utile del periodo	-	-	-	-	-	15.367	15.367
Patrimonio netto del Gruppo al 30.06.2005	49.200	406.217	1.077	(10.940)	(2.692)	15.367	458.229
Patrimonio netto di Terzi al 01.01.2005	-	-	(105)	-	2.055	3.123	5.073
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.123	(3.123)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	187	-	62	-	249
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(1.647)	-	(1.647)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	2.014	2.014
Patrimonio netto di terzi al 30.06.2005	-	-	82	-	3.593	2.014	5.689
Patrimonio netto consolidato al 30.06.2005	49.200	406.217	1.159	(10.940)	901	17.381	463.918

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto 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 e utili indivisi	-	-	(6.033)	3.739	(450)	-	(2.744)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	21.829	21.829
Patrimonio netto del Gruppo al 30.06.2006	70.843	751.276	(825)	(160)	(2.203)	21.829	840.760
Patrimonio netto 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
Patrimonio netto di terzi al 30.06.2006	-	-	15	-	3.940	1.828	5.783
Patrimonio netto consolidato al 30.06.2006	70.843	751.276	(810)	(160)	1.737	23.657	846.543

2.26 Piani di *Stock option*

In data 25 marzo 2003, è stato deliberato dalle rispettive assemblee di Safilo Holding S.p.A. (ora Safilo Group S.p.A.) e di Safilo S.p.A. il "SOP I" 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 e 16 dicembre 2004 rispettivamente, le assemblee di Safilo Group S.p.A. e di Safilo S.p.A. hanno deliberato un ulteriore Piano, il "SOP II" 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.

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 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 2003-2007 piano di *stock option* è stata contabilizzata come costo nel conto economico del Gruppo Safilo.

In definitiva il totale dei costi fatti gravare sul primo semestre 2006 e 2005 sono così riassumibili:

(Euro/000)	30 giugno 2006	30 giugno 2005
SOP I	-	79
SOP II	389	859
Totale	389	938

Nel mese di dicembre del 2005 i possessori delle opzioni in oggetto, 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. I beneficiari potranno esercitare i diritti ancora in loro possesso relativi al SOP I e SOP II rispettivamente entro il 20 giugno 2007 e il 20 settembre 2008.

In forza della delega conferitagli dall'assemblea straordinaria 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 saranno offerte in sottoscrizione ai beneficiari contemplati nel Regolamento del nuovo "Piano di *Stock Option 2006*" approvato dal suddetto Consiglio. Tale piano avrà una durata di 4 anni (2006-2010); sarà 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 saranno basati sul raggiungimento, nel bilancio di Safilo Group S.p.A., di determinati livelli convenzionali di EBITDA consolidato fissati dal Consiglio di amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione del 30 giugno 2006 ha individuato i soggetti beneficiari dell'assegnazione dei diritti per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione mentre l'adesione al piano da parte degli stessi avverrà nei mesi successivi mediante la sottoscrizione di apposita scheda di adesione.

3. Commenti alle principali voci di conto economico

3.1 Vendite nette

Le vendite realizzate dal Gruppo nel primo semestre 2006 risultano pari ad Euro 605.405 migliaia e segnano un incremento del 7,8% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

Si rimanda alla sezione "Analisi delle vendite" della "Relazione sull'andamento della gestione" per ulteriori dettagli riguardanti l'andamento delle vendite del primo semestre 2006 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

3.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primo semestre		Secondo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Acquisto di materiali e prodotti finiti	176.230	138.840	91.081	68.772
Capitalizzazione costi per incremento immobilizzaz.	(4.844)	(5.058)	(2.437)	(2.841)
Variazione rimanenze	(14.092)	14.338	(8.129)	7.071
Salari e relativi contributi	49.709	46.383	25.651	23.709
Lavorazioni di terzi	17.788	11.626	9.392	5.262
Ammortamenti industriali	11.395	12.081	5.722	6.054
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	289	459	143	272
Altri costi industriali	3.971	4.455	2.015	2.258
Totale	240.446	223.124	123.438	110.557

L'incremento del costo di acquisto di materiali e prodotti finiti, associato all'incremento delle rimanenze rispetto al 31 dicembre 2005, è risultato più che proporzionale rispetto all'andamento delle vendite. Tale aumento è diretta conseguenza della forte richiesta di prodotto da parte del mercato e della necessità di incrementare le scorte di materie prime a supporto dei maggiori livelli produttivi.

La variazione delle rimanenze, già commentata nella nota 2.3, risulta così composta:

(Euro/000)	Primo semestre		Secondo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Prodotti finiti	(12.667)	11.194	(7.033)	5.817
Prodotti in corso di lavorazione	(299)	1.445	(145)	1.753
Materie prime	(1.126)	1.699	(951)	(499)
Totale	(14.092)	14.338	(8.129)	7.071

Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, il costo per salari e stipendi relativi al personale produttivo del Gruppo è aumentato per effetto della normale dinamica del costo del lavoro e per il maggior utilizzo di personale interinale, non incluso nella tabella sottostante.

La forza lavoro media del Gruppo relativamente al primo semestre 2006 e 2005 risulta così riassumibile:

	Primo semestre	
	2006	2005
Sede centrale di Padova	808	738
Stabilimenti produttivi	4.268	4.308
Società commerciali	1.070	1.033
Solstice	379	239
Totale	6.525	6.318

E' opportuno evidenziare il forte incremento del ricorso alle lavorazioni di terzi rispetto al medesimo periodo del 2005. Tale strumento, per quanto oneroso dal punto di vista economico, ha garantito un veloce incremento della capacità produttiva mantenendo una buona flessibilità per il futuro.

Gli altri costi industriali includono i costi per l'energia elettrica, 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:

<i>(Euro/000)</i>	Primo semestre		Secondo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Salari e relativi contributi	45.601	41.900	23.310	20.994
Provvigioni ad agenti indipendenti	43.102	40.307	21.412	20.059
<i>Royalties</i>	53.859	53.032	26.729	27.163
Costi promozionali e di pubblicità	50.925	43.202	26.076	20.661
Ammortamenti	1.525	1.156	842	600
Trasporti e logistica	8.066	6.955	4.105	3.704
Consulenze	2.260	1.949	1.168	827
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	3.563	2.683	1.860	1.337
Utenze	410	185	229	114
Accantonamenti al fondo garanzia e altri fondi rischi	874	884	445	374
Altri costi commerciali e di <i>marketing</i>	13.413	12.156	6.602	6.302
Totale	223.598	204.409	112.778	102.135

L'incremento del costo dei salari è stato determinato da un potenziamento della struttura post-vendita, dallo sviluppo della catena di negozi americana e dalla normale evoluzione della dinamica salariale.

La crescita del costo per provvigioni ad agenti è direttamente correlata all'aumento dei ricavi.

I costi di *marketing* sono sostanzialmente aumentati rispetto al 2005, sia per i maggiori investimenti pubblicitari volti a sviluppare le vendite dei *brand* che andranno a sostituire i marchi in scadenza di contratto, sia per potenziare la comunicazione dei marchi di proprietà del Gruppo.

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primo semestre		Secondo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Stipendi e relativi contributi	36.241	27.088	20.779	13.795
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	1.111	1.543	545	683
Ammortamenti	5.311	4.227	2.589	2.115
Consulenze	4.623	4.686	2.206	2.598
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	3.269	3.162	1.569	1.648
Utenze	2.970	2.779	1.502	1.666
Costi EDP	1.773	1.817	878	931
Costi assicurativi	1.450	1.165	732	618
Tasse non sul reddito	1.032	1.044	480	438
Altre spese generali ed amministrative	8.589	6.955	4.408	3.613
Totale	66.369	54.466	35.688	28.105

L'incremento del costo del personale comprende Euro 6 milioni di oneri straordinari legati alle dimissioni dell'Amministratore Delegato. La restante parte dell'incremento di costo deriva dalla normale evoluzione della dinamica salariale e da un aumento di personale in particolare presso la sede di Padova.

3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primo semestre		Secondo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(128)	(367)	(97)	(365)
Altre spese operative	(248)	(468)	(189)	(278)
Plusvalenze da alienazione di cespiti	282	42	274	37
Altri ricavi operativi	1.571	1.158	1.242	887
Totale	1.477	365	1.230	281

La voce Plusvalenze da alienazione di cespiti comprende la plusvalenza di Euro 272 migliaia realizzata dalla controllata austriaca Carrera Brillen (Traun), società in liquidazione, a seguito della vendita del fabbricato presso cui la società operava (vedi nota 2.4).

Gli altri ricavi operativi includono principalmente sopravvenienze attive e rimborsi assicurativi.

3.6 Quota di utile/(perdita) di imprese collegate

La voce in oggetto assomma ad Euro 24 migliaia ed accoglie gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate (nota 2.10).

3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primo semestre		Secondo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Interessi passivi su finanziamenti	13.593	17.607	7.665	10.086
Interessi passivi su High Yield	8.837	14.859	3.483	7.485
Interessi passivi su Prestito Obblig. Conv.	-	2.047	-	1.022
Spese e commissioni bancarie	2.133	2.202	1.148	1.189
Differenze passive di cambio	7.356	16.304	3.918	9.424
Sconti finanziari	3.294	2.749	1.829	1.553
Minusvalenze da alienazione attività finanziarie	138	-	138	-
Altri oneri finanziari	1.027	42	727	25
Totale oneri finanziari	36.378	55.810	18.908	30.784
Interessi attivi	642	258	315	186
Differenze attive di cambio	8.041	11.193	4.826	6.185
Dividendi	6	211	6	211
Altri proventi finanziari	859	4	175	2
Totale proventi finanziari	9.548	11.666	5.322	6.584
Totale oneri finanziari netti	26.830	44.144	13.586	24.200

Gli oneri finanziari sono in netta riduzione rispetto al primo semestre del 2005 in conseguenza del minor indebitamento del Gruppo e dei minori effetti negativi derivanti dall'oscillazione delle valute estere che invece avevano caratterizzato il primo semestre dello scorso anno.

3.8 Oneri finanziari non ricorrenti

(Euro/000)	Primo semestre		Secondo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Accelerazione ammortamento delle fees sui finanziamenti	7.749	8.666	7.749	8.666
Fair value degli IRS "non ridesignati" a copertura	1.533	-	1.533	-
Totale	9.282	8.666	9.282	8.666

Come già evidenziato nella nota 2.14 l'operazione di rifinanziamento conclusa dal Gruppo in data 26 giugno 2006 ha comportato, in applicazione di quanto previsto dagli IFRS, la rilevazione a conto economico di oneri finanziari non ricorrenti per un importo complessivo pari ad Euro 7.749 migliaia relativi all'accelerazione dell'ammortamento degli oneri sostenuti a fronte del prestito estinto.

L'importo relativo al primo semestre 2005 fa invece riferimento all'accelerazione dell'ammortamento degli oneri sostenuti sui finanziamenti in essere al 30 giugno 2005 a seguito della previsione di rimborso di parte degli stessi mediante l'utilizzo degli introiti derivanti dalla quotazione.

Come già evidenziato nelle note 2.5 e 2.24, in conseguenza dell'operazione di rifinanziamento conclusasi in data 26 giugno 2006, alcuni dei contratti volti alla copertura dei flussi di cassa del precedente *Senior Loan* non sono stati ridesignati dal Gruppo a copertura dei flussi derivanti dal nuovo finanziamento con conseguente rilevazione del loro *fair value* tra gli oneri finanziari non ricorrenti.

3.9 Imposte sul reddito

<i>(Euro/000)</i>	Primo semestre		Secondo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
imposte correnti	18.629	22.714	9.020	11.149
imposte differite	(1.953)	(12.484)	(4.933)	(13.169)
Totale	16.676	10.230	4.087	(2.020)

3.10 Utile per azione

<i>(Euro)</i>	Primo semestre	
	2006	2005
Utile per azione base	0,08	0,08
Utile per azione diluito	0,08	0,08

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

<i>(Euro)</i>	Primo semestre	
	2006	2005
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	21.829.000	12.996.407
Numero medio di azioni ordinarie	283.372.852	167.280.000
Utile per azione di base	0,08	0,08

<i>(Euro)</i>	Primo semestre	
	2006	2005
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie	21.829.000	12.996.407
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	2.370.317
Utile (perdita) a conto economico	21.829.000	15.366.724
Interessi sul prestito obblig. conv. (<i>netto eff. Fiscale</i>)	-	1.371.626
Totale utile (perdita) per calcolo utile diluito	21.829.000	16.738.350
Numero medio di azioni ordinarie	283.372.852	167.280.000
Effetti di diluizione:		
- prestito obbligazionario convertibile	-	18.325.600
- azioni privilegiate	-	29.520.000
- <i>stock option</i>	915.131	5.806.007
Totale	284.287.983	220.931.607
Utile per azione diluito	0,08	0,08

3.11 Stagionalità ed operazioni inusuali o straordinarie

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 nel periodo autunnale.

Nel corso del primo semestre, ad eccezione di quanto già riportato nelle precedenti note, non sono da segnalare operazioni inusuali o straordinarie che abbiano avuto impatto significativo sulle poste patrimoniali, economiche o finanziarie.

3.12 Dividendi

Nel presente semestre la capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti.

3.13 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*") è assolutamente marginale.

Primo 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

Primo semestre 2005 (Euro/000)	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:							
-verso altri segmenti	146.240	16.294	172	17	13	(162.736)	-
-verso terzi	133.903	169.402	195.281	63.252	3	-	561.841
Totale vendite	280.143	185.696	195.453	63.269	16	(162.736)	561.841
Utile lordo industriale	112.905	90.464	103.761	31.843	17	(273)	338.717
Utile operativo	20.530	42.991	21.992	11.348	991	(17.645)	80.207
Oneri finanziari							(64.476)
Proventi finanziari							11.666
Quota di utili di imprese collegate	1	-	-	213	-		214
Imposte sul reddito							(10.230)
Utile dell'esercizio							17.381
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>40%</i>	<i>49%</i>	<i>53%</i>	<i>50%</i>			<i>60%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>7%</i>	<i>23%</i>	<i>11%</i>	<i>18%</i>			<i>14%</i>

Altre Informazioni

Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	12.290	3.148	1.582	435	9		17.464
---	--------	-------	-------	-----	---	--	--------

Secondo 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							5.321
Quota di utili di imprese collegate	-	-	37	(25)	(74)		(62)
Imposte sul reddito							(4.086)
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
---	-------	-------	-------	-----	------	--	-------

Secondo trimestre 2005 (Euro/000)	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:							
-verso altri segmenti	68.276	8.792	42	10	13	(77.133)	-
-verso terzi	71.124	79.940	97.211	32.615	(10)	0	280.880
Totale vendite	139.400	88.732	97.253	32.625	3	(77.133)	280.880
Utile lordo industriale	57.157	43.189	53.613	16.762	4	(402)	170.323
Utile operativo	10.666	10.308	12.981	6.048	769	(408)	40.364
Oneri finanziari							(39.450)
Proventi finanziari							6.584
Quota di utili di imprese collegate	1	-	9	213	-		223
Imposte sul reddito							2.020
Utile dell'esercizio							9.741
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>41%</i>	<i>49%</i>	<i>55%</i>	<i>51%</i>			<i>61%</i>
<i>Margine operativo</i>	<i>8%</i>	<i>12%</i>	<i>13%</i>	<i>19%</i>			<i>14%</i>

Altre Informazioni

Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	6.428	1.303	806	228	4		8.769
---	-------	-------	-----	-----	---	--	-------

- (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 con sede legale nel Far East anche quelle con sede in Australia, Singapore, Malesia e Cina.
- (5) Include società non operative.

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 2006	31 dicembre 2005
<i>Crediti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(a)	301	750
Optifashion As	(b)	19	-
Safilens s.r.l.	(c)	196	207
Totale		516	957

<i>Debiti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(a)	8.816	8.533
Safilens s.r.l.	(c)	-	22
Totale		8.816	8.555

Rapporti con parti correlate <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Natura del rapporto	Primo semestre 2006	Primo semestre 2005
<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(b)	188	89
Safilens s.r.l.	(c)	-	2
Elegance International Holdings Ltd	(a)	-	4
Totale		188	95

<i>Costi</i>			
Safilens s.r.l.	(c)	-	53
Elegance International Holdings Ltd	(a)	11.961	7.279
TBR Inc.	(a)	588	536
Totale		12.549	7.868

- (a) società collegata
- (b) controllata non consolidata
- (c) società partecipata

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

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 629.000. Nel primo semestre del 2006 il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 588 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, una delle controllate di Safilo Group S.p.A., detiene il 23,05% di Elegance International Holdings Limited ("Elegance"), società quotata alla borsa di Hong Kong. Elegance è un produttore di articoli ottici in Asia al quale il Gruppo affida parte della propria produzione. Il prezzo e le altre condizioni del contratto di produzione per conto terzi tra Safilo Far East Limited e Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti. Massimiliano Tabacchi,

amministratore di Safilo Group S.p.A., e Mario Pietribiasi, dirigente del Gruppo, sono amministratori non esecutivi di Elegance. Inoltre, Mario Pietribiasi è anche azionista di tale società con una partecipazione pari al 0,30%.

FATTI CONTINGENTI

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano già state discusse nelle note precedenti o che non siano coperte da adeguati fondi.

Alla data di chiusura della presente relazione risultano tuttavia pendenti procedimenti giudiziali e arbitrali, di varia natura, che coinvolgono società del Gruppo. Nonostante la società ritenga infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi oltre le attese potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

Tra i contenziosi maggiormente rilevanti sotto il profilo dell'ammontare delle pretese avanzate si segnalano: (i) una citazione del giugno 2005 a carico di 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) una 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, volte ad ottenere il risarcimento danni 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 2006

Stato patrimoniale

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	30/06/2006	31/12/2005
ATTIVITA'		
Attivo corrente		
Cassa e banche	10.146	22.214
Altre attività correnti	2.714	1.712
Totale attivo corrente	12.860	23.926
Attivo non corrente		
Partecipazioni in società controllate	805.025	805.026
Crediti per imposte anticipate	33.272	31.984
Totale attivo non corrente	838.297	837.010
Totale attivo	851.157	860.936
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Passivo corrente		
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-	700
Debiti commerciali	2.259	9.653
Debiti tributari	-	2
Altre passività a breve termine	34.911	36.654
Totale passivo corrente	37.170	47.009
Passivo non corrente		
Benefici a dipendenti	63	59
Totale passività non correnti	63	59
Totale passivo	37.233	47.068
Patrimonio netto		
Capitale sociale	70.843	70.843
Riserva sovrapprezzo azioni	751.276	751.276
Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve	(8.251)	(906)
Utile del periodo	56	(7.345)
Patrimonio netto	813.924	813.868
Totale passività e patrimonio netto	851.157	860.936

Conto economico

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Primo semestre		Secondo trimestre	
	2006	2005	2006	2005
Vendite nette	-	-	-	-
Costo del venduto	-	-	-	-
Utile industriale lordo	-	-	-	-
Spese di vendita e di <i>marketing</i>	-	-	-	-
Spese generali ed amministrative	(305)	(36)	(188)	-
Altri ricavi e spese operative, nette	308	3	308	3
Utile operativo	3	(33)	120	3
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	-	-	-	-
Oneri finanziari, netti	180	(2.047)	72	(1.022)
Utile prima delle imposte	183	(2.080)	192	(1.019)
Imposte sul reddito	(127)	393	(127)	196
Utile/(perdita) del periodo	56	(1.687)	65	(823)

Rendiconto finanziario

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Primo semestre	
	2006	2005
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	22.214	40
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) del periodo	56	(1.687)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	4	-
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	60	(1.687)
(Incremento) Decremento dei crediti	(2.283)	1
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	(9.145)	1.613
Totale (B)	(11.368)	(73)
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in partecipazioni	-	-
Totale (C)	-	-
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	-	100
Rimborso di finanziamenti	(700)	-
Totale (D)	(700)	100
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(12.068)	27
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E)	10.146	67

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile (perdita)	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 01.01.2005	49.200	406.217	1.837	(2.743)	454.511
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	(2.743)	2.743	-
Risultato del semestre	-	-	-	(1.687)	(1.687)
Patrimonio netto al 30.06.2005	49.200	406.217	(906)	(1.687)	452.824
Aumento di capitale	21.643	345.059	-	-	366.702
Risultato del semestre	-	-	-	(5.658)	(5.658)
Patrimonio netto al 31.12.2005	70.843	751.276	(906)	(7.345)	813.868
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	(7.345)	7.345	-
Variazioni altre riserve	-	-	-	-	-
Risultato del semestre	-	-	-	56	56
Patrimonio netto al 30.06.2006	70.843	751.276	(8.251)	56	813.924

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 degli utili e delle perdite riconosciute, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative della Safilo Group SpA e controllate (Gruppo Safilo) inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 di Safilo Group SpA. 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 statuiti 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 si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 14 aprile 2006.

Come indicato nella relazione semestrale, gli amministratori al fine di omogeneizzare i principi contabili con quelli utilizzati per la preparazione del bilancio al 31 dicembre 2005 hanno modificato i dati comparativi relativi al corrispondente semestre dell'anno precedente rispetto all'informativa sugli effetti della transizione agli IFRS, precedentemente approvata ed inclusa nel prospetto informativo predisposto nell'ambito del processo connesso all'"Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione" e conseguente ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA delle azioni ordinarie di Safilo Group SpA e da noi assoggettati a revisione contabile, sui quali abbiamo emesso la nostra relazione di revisione in data 14 settembre 2005. Le variazioni ai dati comparativi relativi al corrispondente semestre dell'anno precedente sono stati da noi esaminati ai fini della revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 della Safilo Group SpA.

- 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, 24 ottobre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Taverna
(Revisore contabile)