



Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2013

Data di emissione: 1 agosto 2013

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 2013.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
Informazioni generali ed attività del Gruppo.....	5
Dati di sintesi consolidati.....	6
Informazioni sull'andamento della gestione	10
Andamento economico del Gruppo	12
Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail	17
Stato patrimoniale riclassificato	18
Flussi di cassa	19
Capitale circolante netto	19
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali.....	20
La posizione finanziaria netta	20
Forza lavoro	21
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso	21
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata.....	24
Conto Economico consolidato.....	26
Conto economico complessivo consolidato	27
Rendiconto finanziario consolidato.....	28
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	29
NOTE ILLUSTRATIVE	30
1. Criteri di redazione	30
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	35
3. Commenti alle principali voci di conto economico.....	53
PARTI CORRELATE.....	61
PASSIVITA' POTENZIALI.....	62
IMPEGNI	62
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98	63
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	64

Composizione degli organi sociali al 30 giugno 2013

Consiglio di Amministrazione (*)

<i>Presidente</i>	Robert Polet
<i>Amministratore Delegato</i>	Roberto Vedovotto
<i>Consigliere</i>	Giovanni Ciserani
<i>Consigliere</i>	Jeffrey A. Cole
<i>Consigliere</i>	Luisa Deplazes de Andrade Delgado
<i>Consigliere</i>	Melchert Frans Groot
<i>Consigliere</i>	Marco Jesi
<i>Consigliere</i>	Eugenio Razelli
<i>Consigliere</i>	Massimiliano Tabacchi

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Paolo Nicolai
<i>Sindaco effettivo</i>	Franco Corgnati
<i>Sindaco effettivo</i>	Bettina Solimando
<i>Sindaco supplente</i>	Marzia Reginato
<i>Sindaco supplente</i>	Gianfranco Gaudioso

Comitato Controllo e Rischi

<i>Presidente</i>	Eugenio Razelli Marco Jesi Massimiliano Tabacchi
-------------------	--------------------------------------------------------

Comitato per la Remunerazione e le Nomine

<i>Presidente</i>	Jeffrey A. Cole Melchert Frans Groot Marco Jesi
-------------------	-------------------------------------------------------

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(*) In data 19 giugno 2013 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che il 15 ottobre 2013 Luisa Deplazes de Andrade Delgado, attualmente consigliere non esecutivo, sarà nominata Amministratore Delegato di Safilo Group. L'attuale Amministratore Delegato Roberto Vedovotto resterà nel Consiglio di Amministrazione come consigliere non esecutivo.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Informazioni generali ed attività del Gruppo

Safilo Group S.p.A., società capogruppo, è una società per azioni con sede legale a Pieve di Cadore (Belluno) e 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 1.3 "Area e metodologia di consolidamento" delle note illustrative.

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

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

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

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

I marchi del Gruppo includono Safilo, Carrera, Polaroid, Smith Optics, Oxydo – e le collezioni in licenza Alexander McQueen, Banana Republic, Bobbi Brown (a partire dal 2014), BOSS, BOSS Orange, Bottega Veneta, Céline, Dior, Fendi (a partire dal 2014), Fossil, Gucci, HUGO, J.Lo by Jennifer Lopez, Jimmy Choo, Juicy Couture, Kate Spade, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Marc by Marc Jacobs, Max Mara, Max&Co., Pierre Cardin, Saint Laurent, Saks Fifth Avenue e Tommy Hilfiger.

Dati di sintesi consolidati

Dati economici (in milioni di Euro)	1° semestre 2013		1° semestre 2012	
		%		%
Vendite nette	598,4	100,0	613,3	100,0
Costo del venduto	(226,3)	(37,8)	(248,0)	(40,4)
Utile industriale lordo	372,1	62,2	365,3	59,6
Ebitda	65,0	10,9	70,7	11,5
Ebitda ante oneri non ricorrenti	72,4	12,1	70,7	11,5
Utile operativo	47,3	7,9	51,2	8,3
Utile operativo ante oneri non ricorrenti	54,7	9,1	51,2	8,3
Utile prima delle imposte	32,3	5,4	36,1	5,9
Utile di pertinenza del Gruppo	20,1	3,4	21,5	3,5
Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti	25,6	4,3	21,5	3,5

Dati economici (in milioni di Euro)	2° trimestre 2013		2° trimestre 2012	
		%		%
Vendite nette	301,4	100,0	324,6	100,0
Costo del venduto	(109,0)	(36,2)	(133,4)	(41,1)
Utile industriale lordo	192,4	63,8	191,1	58,9
Ebitda	30,3	10,1	38,4	11,8
Ebitda ante oneri non ricorrenti	37,7	12,5	38,4	11,8
Utile operativo	21,6	7,1	28,1	8,7
Utile operativo ante oneri non ricorrenti	29,0	9,6	28,1	8,7
Utile prima delle imposte	12,1	4,0	17,5	5,4
Utile di pertinenza del Gruppo	6,7	2,2	9,6	3,0
Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti	12,2	4,0	9,6	3,0

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	30 giugno 2013		31 dicembre 2012	
		%		%
Totale attività	1.484,0	100,0	1.491,3	100,0
Totale attivo non corrente	897,7	60,5	901,4	60,4
Investimenti operativi	11,2	0,8	29,3	2,0
Capitale investito netto	1.082,5	72,9	1.078,1	72,3
Capitale circolante netto	285,0	19,2	277,4	18,6
Posizione finanziaria netta	(200,8)	13,5	(215,3)	14,4
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	878,7	59,2	857,7	57,5

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° semestre 2013		1° semestre 2012	
		%		%
Flusso monetario attività operativa	26,0		41,1	
Flusso monetario attività di investimento	(14,5)		(81,4)	
Flusso monetario attività finanziarie	(1,6)		7,0	
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	58,2		45,6	

Utile per azione (in Euro)	1° semestre 2013		1° semestre 2012	
		%		%
Utile per azione base	0,325		0,364	
Utile per azione diluito	0,323		0,364	
N. azioni relative al capitale sociale al 30 giugno	61.739.965		61.739.965	

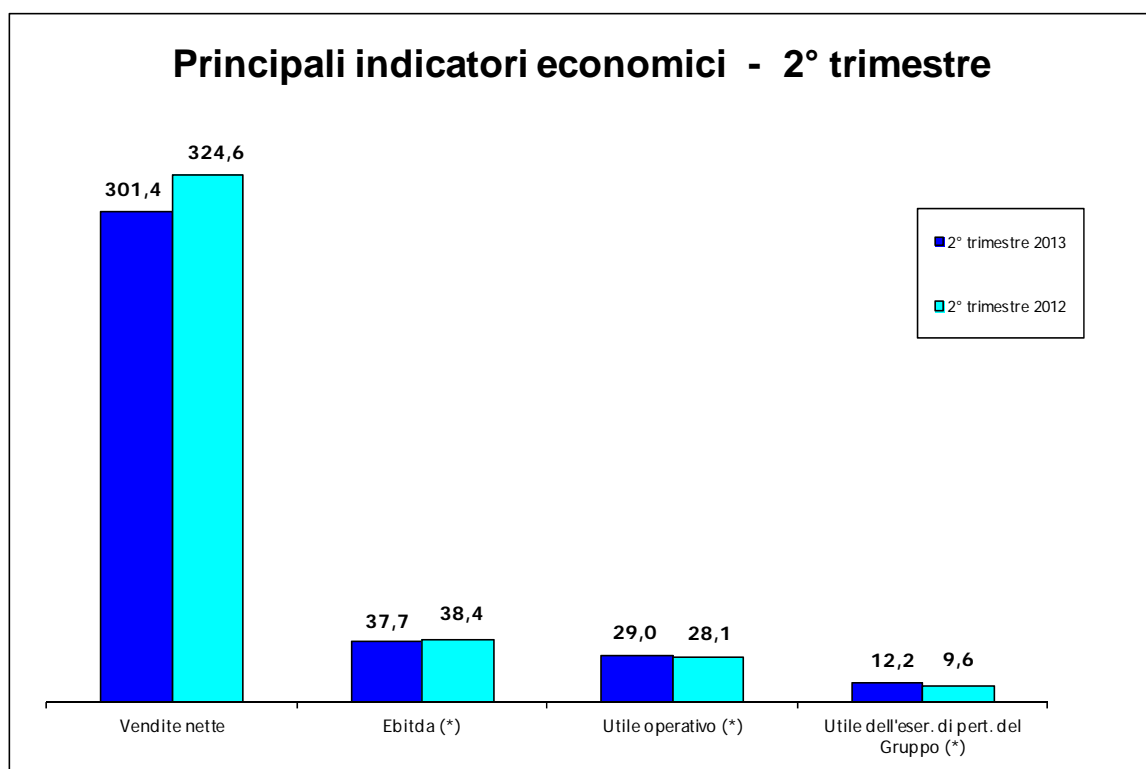
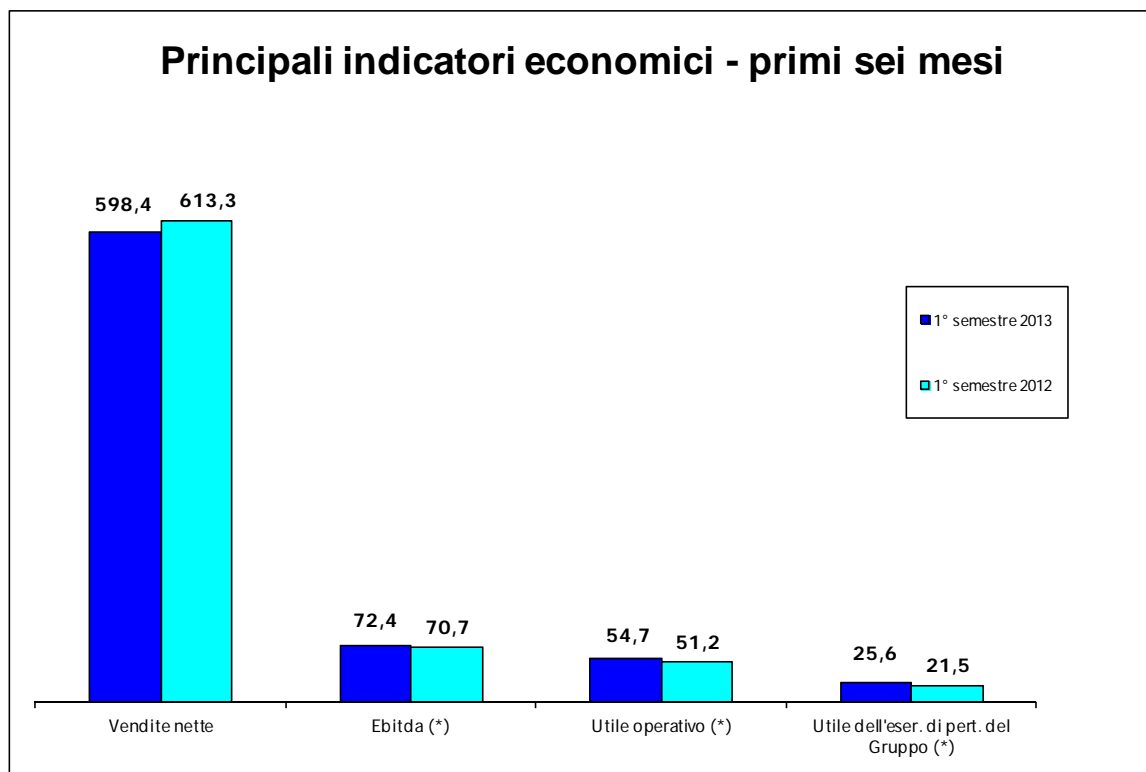
Organico di Gruppo	30 giugno 2013		30 giugno 2012	
		%		%
Puntuale	7.734		7.986	

Si precisa che:

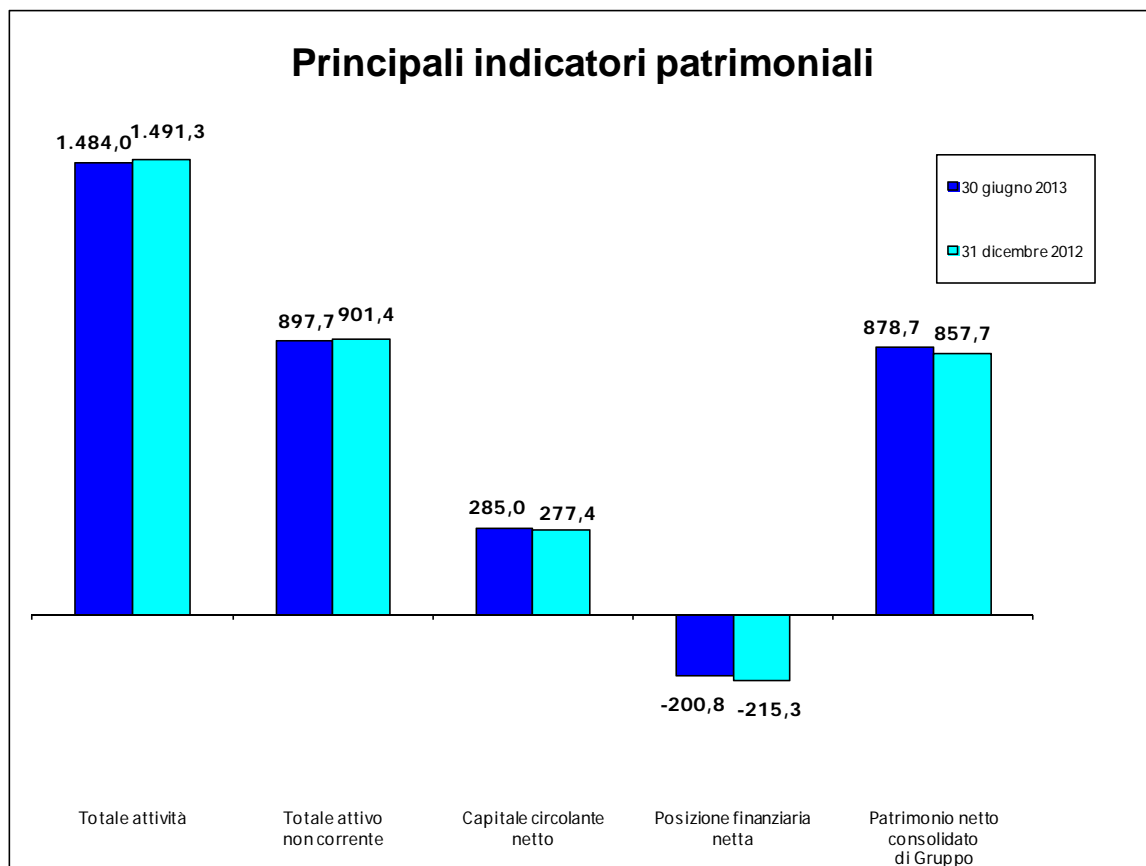
- gli oneri non ricorrenti sono relativi ai costi del piano di successione dell'Amministratore Delegato per 6 milioni di Euro e ad altri costi di ristrutturazione per 1,4 milioni di Euro rilevati nel corso del 2° trimestre 2013;
- la voce "Crediti verso clienti" riportata nella composizione del Capitale Circolante Netto del periodo comparativo 2012 è stata oggetto di rideterminazione a seguito della riclassifica relativa ai "debiti per accrediti e premi di attività a clienti" effettuata a partire dal resoconto intermedio di gestione del 30 settembre 2012 così come descritto all'interno delle Note del presente resoconto;
- alcuni dati esposti nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati. Conseguentemente, dati omogenei presentati in tabelle differenti potrebbero subire modeste variazioni e alcuni totali, in alcune tabelle, potrebbero non essere la somma algebrica dei rispettivi addendi;
- per "Ebitda" si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti; per "Ebitda LTM" si intende l'Ebitda calcolato sugli ultimi dodici mesi consecutivi anteriori alla data di riferimento della misurazione;
- per "Capitale Circolante Netto" (CCN) si intende la somma algebrica di rimanenze di magazzino, crediti commerciali e debiti commerciali;
- per "Posizione Finanziaria Netta" (PFN) si intende la somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva.

Disclaimer

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



(*) ante oneri non ricorrenti



Informazioni sull'andamento della gestione

Safilo ha archiviato il primo semestre del 2013 con risultati che confermano la capacità del Gruppo di sviluppare le vendite organiche del portafoglio dei marchi in continuità, di migliorare i margini operativi dell'attività caratteristica e di generare cassa, riducendo ulteriormente l'indebitamento netto e abbattendo la leva finanziaria.

E' significativo che tali risultati siano stati conseguiti in un contesto caratterizzato in generale dal rallentamento dell'economia mondiale e dal perdurare della crisi dei consumi nell'Europa mediterranea e in particolare per Safilo, dalla discontinuità derivante dal phase-out delle licenze Armani e dalle concomitanti esigenze di lancio del nuovo brand Polaroid sui mercati extra-europei.

Le vendite nette dei primi sei mesi del 2013 hanno raggiunto Euro 598,4 milioni in calo del 2,4% rispetto al primo semestre del 2012 (-1,2% a parità di cambi), ma con una crescita organica dei marchi in continuità di oltre l'8% a parità di cambi. Nel secondo trimestre in particolare il Gruppo ha registrato vendite nette per Euro 301,4 milioni in calo del 7,2% rispetto all'anno precedente (-5,7% a parità di cambi) ma realizzando una crescita organica dei marchi in continuità di oltre il 6% a parità di cambi.

A fronte del miglioramento della gestione caratteristica gravano sul risultato economico di periodo oneri non ricorrenti pari a Euro 7,4 milioni derivanti per circa Euro 6,0 milioni dal piano di successione dell'Amministratore delegato del Gruppo annunciato lo scorso 19 giugno e per circa Euro 1,4 milioni da alcuni interventi di ristrutturazione concentrati prevalentemente sull'area europea.

L'utile operativo lordo (EBITDA) nei primi sei mesi è stato pari a Euro 65,0 milioni. Al lordo degli oneri non ricorrenti l'utile operativo lordo si è attestato a Euro 72,4 milioni con un margine del 12,1% ed in crescita rispetto all'anno precedente (Euro 70,7 milioni, pari ad un margine dell'11,5%). Nel secondo trimestre in particolare l'utile operativo lordo è stato pari a Euro 30,3 milioni ed al lordo degli oneri non ricorrenti a Euro 37,7 milioni con un margine del 12,5% (Euro 38,4 milioni e un margine dell'11,8% nel corrispondente periodo del 2012).

La dinamica operativa e la sostanziale stabilità dell'incidenza degli oneri finanziari netti e delle imposte hanno determinato un utile del semestre di pertinenza del Gruppo pari a Euro 20,1 milioni. Tale grandezza, al lordo degli oneri non ricorrenti, è stata pari a Euro 25,6 milioni in significativo miglioramento rispetto al risultato realizzato nel corrispondente periodo del 2012 che è stato pari a Euro 21,5 milioni.

L'incremento dell'utile di pertinenza di Gruppo al lordo degli oneri non ricorrenti è riscontrabile anche nel secondo trimestre 2013 che è stato pari a Euro 12,2 milioni rispetto a Euro 9,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I flussi di cassa derivanti dall'attività operativa e l'efficace gestione del capitale circolante hanno determinato un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo che al 30 giugno 2013 è stato pari a Euro 200,8 milioni rispetto a fine marzo 2013 quando si era attestato a Euro 220,4 milioni. Questo risultato ha permesso al Gruppo di migliorare in modo significativo la leva finanziaria, portando il rapporto tra posizione finanziaria netta e utile operativo lordo (EBITDA LTM adjusted) a 1,7 volte.

Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato (milioni di Euro)	1° semestre 2013		1° semestre 2012		Variaz.
		%		%	%
Vendite nette	598,4	100,0	613,3	100,0	-2,4%
Costo del venduto	(226,3)	(37,8)	(248,0)	(40,4)	-8,7%
Utile lordo industriale	372,1	62,2	365,3	59,6	1,8%
Spese di vendita e di marketing	(242,1)	(40,5)	(242,2)	(39,5)	0,0%
Spese generali e amministrative	(75,0)	(12,5)	(73,5)	(12,0)	2,0%
Altri ricavi e (spese operative)	(7,7)	(1,3)	1,6	0,3	n.s.
Utile operativo	47,3	7,9	51,2	8,3	-7,7%
Oneri finanziari netti	(15,0)	(2,5)	(15,1)	(2,5)	-0,9%
Utile prima delle imposte	32,3	5,4	36,1	5,9	-10,6%
Imposte dell'esercizio	(11,9)	(2,0)	(13,7)	(2,2)	-13,0%
Utile dell'esercizio	20,4	3,4	22,4	3,6	-9,1%
Utile di pertinenza di Terzi	0,3	0,0	0,9	0,1	-69,9%
Utile di pertinenza del Gruppo	20,1	3,4	21,5	3,5	-6,7%
EBITDA	65,0	10,9	70,7	11,5	-8,0%

Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti	1° semestre 2013		1° semestre 2012		Variaz. %
		%		%	
EBIT ante oneri non ricorrenti	54,7	9,1	51,2	8,3	6,7%
EBITDA ante oneri non ricorrenti	72,4	12,1	70,7	11,5	2,5%
Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti	25,6	4,3	21,5	3,5	18,9%

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

Conto economico consolidato (milioni di Euro)	2° trimestre 2013		2° trimestre 2012		Variaz.
		%		%	%
Vendite nette	301,4	100,0	324,6	100,0	-7,2%
Costo del venduto	(109,0)	(36,2)	(133,4)	(41,1)	-18,3%
Utile lordo industriale	192,4	63,8	191,1	58,9	0,6%
Spese di vendita e di marketing	(123,7)	(41,1)	(125,9)	(38,8)	-1,7%
Spese generali e amministrative	(39,6)	(13,1)	(38,4)	(11,8)	3,1%
Altri ricavi e (spese operative)	(7,5)	(2,5)	1,3	0,4	n.s.
Utile operativo	21,6	7,1	28,1	8,7	-23,4%
Oneri finanziari netti	(9,5)	(3,1)	(10,6)	(3,3)	-11,0%
Utile prima delle imposte	12,1	4,0	17,5	5,4	-30,9%
Imposte dell'esercizio	(5,3)	(1,8)	(7,6)	(2,3)	-29,8%
Utile dell'esercizio	6,8	2,2	9,9	3,0	-31,7%
Utile di pertinenza di Terzi	0,1	0,0	0,3	0,1	-81,1%
Utile di pertinenza del Gruppo	6,7	2,2	9,6	3,0	-30,1%
EBITDA	30,3	10,1	38,4	11,8	-21,0%

Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti	2° trimestre 2013		2° trimestre 2012		Variaz. %
		%		%	
EBIT ante oneri non ricorrenti	29,0	9,6	28,1	8,7	2,9%
EBITDA ante oneri non ricorrenti	37,7	12,5	38,4	11,8	-1,7%
Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti	12,2	4,0	9,6	3,0	27,3%

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

Dall'analisi delle vendite per area geografica, nel primo semestre 2013 si evince innanzitutto il progresso dei ricavi in Europa, che nel periodo hanno raggiunto Euro 254,9 milioni rispetto a Euro 250,9 milioni del corrispondente periodo 2012. L'incremento risulta ancor più significativo considerando l'andamento dei ricavi organici. Il miglioramento rispetto al precedente esercizio è riscontrabile anche nel secondo trimestre nel quale, le vendite organiche, si sono incrementate trainate dai mercati più rilevanti dell'Europa continentale come Francia, Germania, Regno Unito e nuovi mercati dell'area in particolare in Russia.

Nel mercato americano, i ricavi totali del primo semestre 2013 si sono attestati ad Euro 239,8 milioni rispetto a Euro 248,0 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio 2012. Nell'area di riferimento, la crescita organica del Gruppo è rimasta complessivamente sostenuta nonostante nel secondo trimestre 2013 sia risultata più moderata risentendo di un rallentamento registrato negli Stati Uniti e in alcuni paesi dell'America Latina durante il mese di giugno. Nel secondo trimestre del 2013 va rilevata, inoltre, la crescita dell'1,9% a cambi costanti realizzata dai negozi a gestione diretta Solstice.

In Asia, i ricavi del semestre si sono attestati a Euro 96,3 milioni rispetto a Euro 106,1 milioni dei primi sei mesi del 2012 condizionati dai ricavi del secondo trimestre pari a Euro 50,3 milioni del 2013 rispetto a Euro 57,2 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Anche in quest'area va rilevata una significativa crescita organica con progressioni a doppia cifra in paesi come Cina e Giappone.

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	1° semestre					
	2013	%	2012	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	254,9	42,6	250,9	40,9	+1,6	+1,7
America	239,8	40,1	248,0	40,4	-3,3	-1,7
Asia	96,3	16,1	106,1	17,3	-9,2	-7,0
Resto del mondo	7,4	1,2	8,3	1,4	-10,8	-5,3
Totale	598,4	100,0	613,3	100,0	-2,4	-1,2

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	2° trimestre					
	2013	%	2012	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	126,7	42,0	132,5	40,8	-4,4	-4,0
America	121,2	40,2	130,6	40,2	-7,2	-5,6
Asia	50,3	16,7	57,2	17,6	-12,1	-9,4
Resto del mondo	3,2	1,1	4,3	1,3	-25,6	-11,3
Totale	301,4	100,0	324,6	100,0	-7,2	-5,7

(*) a cambi costanti

Con riferimento alle categorie di prodotto, nel primo semestre 2013 le vendite riconducibili alle montature da vista sono state pari ad Euro 214,9 milioni (Euro 222,1 milioni nel corrispondente periodo del 2012) con un calo

del 1,7% a parità di cambi. Anche in questo caso va evidenziata una crescita considerevole del business organico rispetto al primo semestre 2012. Solida, anche se più contenuta, è stata la crescita organica della medesima categoria di prodotto nel secondo trimestre 2013.

Una tendenza simile è stata realizzata nel segmento degli occhiali da sole nel periodo oggetto di analisi per il quale le vendite del primo semestre 2013 sono state pari a Euro 352,4 milioni rispetto ad Euro 362,0 milioni del corrispondente periodo del precedente esercizio con un calo, a parità di cambi pari all'1,7%. Anche in tale segmento si è riscontrata una buona progressione del business organico nel primo semestre 2013 rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Per gli occhiali da sole la crescita organica è risultata leggermente più contenuta nel secondo trimestre 2013 rispetto al corrispondente periodo del 2012.

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	1° semestre					
	2013	%	2012	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	214,9	35,9	222,1	36,2	-3,2	-1,7
Occhiali da sole	352,4	58,9	362,0	59,0	-2,7	-1,7
Articoli sportivi	26,7	4,5	24,6	4,0	+8,5	+9,7
Altro	4,4	0,7	4,6	0,8	-4,3	-2,8
Totale	598,4	100,0	613,3	100,0	-2,4	-1,2

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	2° trimestre					
	2013	%	2012	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	105,7	35,1	112,7	34,7	-6,2	-4,2
Occhiali da sole	182,2	60,5	196,5	60,5	-7,3	-6,1
Articoli sportivi	10,8	3,6	12,9	4,0	-16,3	-15,1
Altro	2,7	0,9	2,5	0,8	+8,0	+10,8
Totale	301,4	100,0	324,6	100,0	-7,2	-5,7

(*) a cambi costanti

Procedendo nell'analisi del conto economico semestrale, l'utile lordo industriale si è attestato a Euro 372,1 milioni, in crescita rispetto a Euro 365,3 milioni del primo semestre 2012, con un significativo miglioramento dell'incidenza sulle vendite pari al 62,2% (59,6% nel corrispondente periodo 2012). L'incremento della marginalità industriale risulta ancora più evidente nel secondo trimestre 2013 dove l'utile lordo industriale è stato pari al 63,8% delle vendite rispetto al 58,9% realizzato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è ascrivibile al miglior mix di vendita e alla riduzione dei fenomeni di obsolescenza nelle rimanenze derivante da una più efficace attività di pianificazione della supply chain.

L'incidenza sulle vendite delle spese di vendita e di marketing, sia nel primo semestre 2013 che nel secondo trimestre 2013 è risultata in leggero incremento rispetto agli stessi periodi del 2012 per effetto dell'investimento in progetti di crescita ed espansione dei marchi in portafoglio.

L'utile operativo lordo (EBITDA) nei primi sei mesi del 2013 è stato pari a Euro 65,0 milioni. Al lordo degli oneri non ricorrenti di Euro 7,4 milioni, l'utile operativo lordo si è attestato su Euro 72,4 milioni con un margine del 12,1% e in crescita rispetto all'anno precedente (Euro 70,7 milioni, pari ad un margine dell'11,5%). Nel secondo trimestre in particolare l'utile operativo lordo è stato pari a Euro 30,3 milioni, e al lordo degli oneri non ricorrenti a Euro 37,7 milioni con un margine del 12,5% (a fronte di Euro 38,4 milioni ed un margine dell'11,8% nel corrispondente periodo del 2012).

La gestione finanziaria nel complesso è sostanzialmente stabile beneficiando del rimborso effettuato nel mese di maggio 2013 del prestito obbligazionario High Yield in parte controbilanciato dal maggior impatto negativo derivante dai differenziali cambio.

Il carico fiscale del semestre pari al 36,9%, è rimasto sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il primo semestre 2013 si è quindi chiuso con un utile netto di pertinenza del Gruppo pari ad Euro 20,1 milioni. Tale valore, al lordo delle componenti non ricorrenti, è risultato pari a Euro 25,6 milioni in significativo incremento rispetto al valore di Euro 21,5 milioni del primo semestre 2012 influenzato dal risultato del secondo trimestre 2013 che è stato pari a Euro 12,2 milioni (Euro 9,6 milioni nel secondo trimestre 2012).

Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail

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

(milioni di Euro)	WHOLESALE				RETAIL			
	1° semestre 2013	1° semestre 2012	Variaz.	Variaz. %	1° semestre 2013	1° semestre 2012	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	557,6	572,7	(15,1)	-2,6%	40,8	40,6	0,2	0,5%
EBITDA (*)	66,3	64,5	1,8	2,8%	6,1	6,2	(0,1)	-1,2%
%	11,9%	11,3%			15,0%	15,3%		

(milioni di Euro)	WHOLESALE				RETAIL			
	2° trimestre 2013	2° trimestre 2012	Variaz.	Variaz. %	2° trimestre 2013	2° trimestre 2012	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	277,9	301,2	(23,3)	-7,7%	23,5	23,4	0,1	0,2%
EBITDA (*)	33,3	33,2	0,1	0,7%	4,4	5,2	(0,8)	-16,7%
%	12,0%	11,0%			18,6%	22,4%		

(*) ante voci non ricorrenti rilevate nel corso del 2° trimestre 2013 nel segmento wholesale relative al piano di successione dell'Amministratore Delegato per 6 milioni di Euro e ad altri costi di ristrutturazione per 1,4 milioni di Euro.

Nel primo semestre 2013 il fatturato del segmento *wholesale* ha raggiunto Euro 557,6 milioni rispetto a Euro 572,7 milioni del corrispondente periodo de 2012.

Nel primo semestre dell'anno il margine EBITDA al lordo delle componenti non ricorrenti si è attestato all'11,9% del fatturato, in miglioramento rispetto all'11,3% realizzato nello stesso periodo 2012.

La catena *retail* Solstice, che attualmente è composta di 133 negozi, nella prima metà dell'esercizio 2013 ha realizzato vendite pari a Euro 40,8 milioni che vanno comparati a Euro 40,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Va rilevata una crescita nel fatturato, a cambi costanti, pari all'1,8%. L'EBITDA di periodo è rimasto sostanzialmente stabile rispetto a quanto realizzato nel precedente esercizio.

Stato patrimoniale riclassificato

Stato patrimoniale (milioni di Euro)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012	Variaz.
Crediti verso clienti	275,0	280,4	(5,4)
Rimanenze	193,4	207,6	(14,2)
Debiti commerciali	(183,4)	(210,6)	27,2
Capitale circolante netto	285,0	277,4	7,6
Immobilizzazioni materiali	200,4	204,7	(4,3)
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	601,5	603,6	(2,1)
Immobilizzazioni finanziarie	9,8	10,9	(1,1)
Attivo immobilizzato netto	811,7	819,2	(7,5)
Benefici a dipendenti	(36,3)	(36,8)	0,5
Altre attività / (passività) nette	22,1	18,3	3,8
Capitale investito netto	1.082,5	1.078,1	4,4
Cassa e banche	70,2	59,4	10,8
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(80,2)	(182,7)	102,5
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(190,8)	(92,0)	(98,8)
Posizione finanziaria netta	(200,8)	(215,3)	14,5
Patrimonio netto di Gruppo	(878,7)	(857,7)	(21,0)
Patrimonio netto di terzi	(3,0)	(5,1)	2,1
Totale patrimonio netto	(881,7)	(862,8)	(18,9)

Flussi di cassa

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 30 giugno 2013 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow (milioni di Euro)	1° semestre 2013	1° semestre 2012	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	26,0	41,1	(15,1)
Flusso monetario attività di investimento	(14,5)	(81,4)	66,9
Free cash flow	11,5	(40,3)	51,8

Il flusso di cassa realizzato nel primo semestre 2013 è risultato positivo per Euro 11,5 milioni generato da un'attività operativa che ha ampiamente assorbito i flussi dedicati all'attività di investimento.

Va rilevato che nel primo semestre 2012 l'attività di investimento è stata influenzata dall'acquisizione del business Polaroid Eyewear con un esborso, al netto della cassa acquisita, pari a Euro 58,4 milioni.

Capitale circolante netto

Capitale circolante netto (milioni di Euro)	30 giugno 2013	30 giugno 2012	Variaz. giugno 13 / giugno 12	31 dicembre 2012
Crediti verso clienti	275,0	291,8	(16,8)	280,4
Rimanenze	193,4	216,6	(23,2)	207,6
Debiti commerciali	(183,4)	(216,8)	33,4	(210,6)
Capitale circolante netto	285,0	291,6	(6,6)	277,4
<i>% vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>24,6%</i>	<i>26,2%</i>		<i>23,6%</i>

Il capitale circolante netto registra una contrazione rispetto al medesimo periodo del 2012, legato in particolare alla gestione dei crediti e delle rimanenze di magazzino che beneficiano di una politica di controllo delle giacenze relative all'organizzazione produttiva solo parzialmente compensato dall'andamento dei debiti commerciali.

In termini di rapporto tra capitale circolante e fatturato si evidenzia un miglioramento rispetto al primo semestre 2012.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali realizzati dal Gruppo assommano complessivamente a 11,2 milioni di Euro e sono così ripartiti:

(milioni di Euro)	1° semestre 2013	1° semestre 2012	Variaz.
Sede centrale	0,8	1,6	(0,8)
Stabilimenti produttivi	6,7	8,2	(1,5)
Europa	0,2	0,6	(0,4)
America	3,1	2,6	0,5
Far-East	0,4	0,3	0,1
Totale	11,2	13,3	(2,1)

La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	30 giugno 2013	31 marzo 2013	Var. giu/mar	31 dicembre 2012	Var. giu / dic
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(26,1)	(1,3)	(24,8)	(1,3)	(24,8)
Indebitamento bancario a breve	(12,1)	(12,2)	0,1	(13,8)	1,7
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(42,0)	(34,1)	(7,9)	(40,0)	(2,0)
Obbligazioni emesse	-	(127,8)	127,8	(127,6)	127,6
Cassa e banche	70,2	71,9	(1,7)	59,4	10,8
Posizione finanziaria netta a BT	(10,0)	(103,5)	93,5	(123,3)	113,3
Finanziamenti a medio lungo termine	(190,8)	(116,9)	(73,9)	(92,0)	(98,8)
Posizione finanziaria netta a LT	(190,8)	(116,9)	(73,9)	(92,0)	(98,8)
Posizione finanziaria netta	(200,8)	(220,4)	19,6	(215,3)	14,5

L'indebitamento complessivo del Gruppo migliora sia rispetto all'inizio dell'esercizio sia comparato alla chiusura del primo trimestre 2013 in cui era pari a Euro 220,4 milioni.

Nel corso del secondo trimestre 2013 si è proceduto al rimborso del prestito obbligazionario per Euro 127,9 milioni. Al 30 giugno 2013 risultano utilizzate linee a medio lungo termine per Euro 190,8 milioni (Euro 116,9 milioni al 31 marzo 2013). Il rapporto posizione finanziaria netta/Ebitda LTM adjusted è risultato pari a 1,7 volte in miglioramento rispetto alla fine del primo semestre dello scorso anno (pari a 2 volte).

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 30 giugno 2013, al 31 dicembre 2012 e al 30 giugno 2012 risulta così riassumibile:

	30 giugno 2013	31 dicembre 2012	30 giugno 2012
Sede centrale	962	948	942
Stabilimenti produttivi	4.386	4.571	4.688
Società commerciali	1.564	1.393	1.587
Retail	822	855	769
Totale	7.734	7.767	7.986

La forza lavoro degli stabilimenti produttivi del Gruppo registra una leggera flessione rispetto a quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento della forza lavoro nelle società commerciali è legato principalmente al rafforzamento stagionale della struttura di vendita nell'area asiatica a supporto della clientela al dettaglio nei department stores.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso

Non vi sono da segnalare fatti di rilievo, avvenuti successivamente al 30 giugno 2013, che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.

Bilancio semestrale abbreviato

e Note

al 30 giugno 2013

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/06/2013	di cui parti correlate	31/12/2012	di cui parti correlate
ATTIVITA'					
Attivo corrente					
Cassa e banche	<i>2.1</i>	70.221		59.388	
Crediti verso clienti, netti	<i>2.2</i>	274.993	17.252	280.442	21.122
Rimanenze	<i>2.3</i>	193.442		207.639	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	794		126	
Altre attività correnti	<i>2.5</i>	46.832		42.344	
Totale attivo corrente		586.282		589.939	
Attivo non corrente					
Immobilizzazioni materiali	<i>2.6</i>	200.352		204.713	
Immobilizzazioni immateriali	<i>2.7</i>	43.847		45.646	
Avviamento	<i>2.8</i>	557.681		558.046	
Partecipazioni in società collegate	<i>2.9</i>	9.807		10.916	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	<i>2.10</i>	201		245	
Crediti per imposte anticipate	<i>2.11</i>	80.387		76.987	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	160		-	
Altre attività non correnti	<i>2.12</i>	5.234		4.825	
Totale attivo non corrente		897.669		901.378	
Totale attivo		1.483.951		1.491.317	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/06/2013	di cui parti correlate	31/12/2012	di cui parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passivo corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	80.227	-	182.643	68.301
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	183.393	3.764	210.573	13.672
Debiti tributari	<i>2.15</i>	17.317		16.193	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	682		1.000	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	46.450	-	47.739	959
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	8.828		2.851	
Totale passivo corrente		336.897		460.999	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	190.792		92.034	
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	36.290		36.819	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	23.518		24.004	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	8.765		7.745	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	618		1.555	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	5.348		5.315	
Totale passivo non corrente		265.331		167.472	
Totale passivo		602.228		628.471	
Patrimonio netto					
Capitale sociale	<i>2.20</i>	308.700		308.700	
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	481.163		481.163	
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	69.510		43.563	
Riserva per fair value e per cash flow	<i>2.23</i>	(765)		(1.555)	
Utile attribuibile ai soci della controllante		20.089		25.865	
Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante		878.697		857.736	
Interessenze di pertinenza di terzi		3.026		5.110	
Totale patrimonio netto		881.723		862.846	
Totale passività e patrimonio netto		1.483.951		1.491.317	

Conto Economico consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	1° semestre 2013	di cui parti correlate	1° semestre 2012	di cui parti correlate	2° trimestre 2013	di cui parti correlate	2° trimestre 2012	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	598.361	34.116	613.286	30.935	301.343	16.976	324.564	15.305
Costo del venduto	3.2	(226.333)	(4.729)	(247.951)	(4.830)	(109.010)	(1.950)	(133.418)	(2.795)
Utile industriale lordo		372.028		365.335		192.333		191.146	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(242.135)	(331)	(242.242)	(1.603)	(123.760)	(262)	(125.910)	(1.585)
Spese generali ed amministrative	3.4	(74.993)		(73.495)		(39.592)		(38.410)	
Altri ricavi /(spese) operative	3.5	(7.650)		1.588		(7.454)		1.265	
Utile operativo		47.250		51.186		21.527		28.091	
Quota di utile (perdita) di imprese collegate	3.6	(1.202)		95		(1.202)		95	
Oneri finanziari netti	3.7	(13.798)	(2.447)	(15.225)	(3.292)	(8.231)	(803)	(10.692)	(1.649)
Utile prima delle imposte		32.250		36.056		12.094		17.494	
Imposte sul reddito	3.8	(11.904)		(13.677)		(5.340)		(7.605)	
Utile del periodo		20.346		22.379		6.754		9.889	
Utile attribuibile a:									
Soci della controllante		20.089		21.524		6.695		9.577	
Interessenze di pertinenza di terzi		257		855		59		312	
Utile per az. - base (Euro)	3.9	0,325		0,364		0,108		0,153	
Utile per az. - diluito (Euro)	3.9	0,323		0,364		0,107		0,153	

Conto economico complessivo consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	1°	1°	2° trimestre	
		semestre 2013	semestre 2012	2013	2012
Utile del periodo (A)		20.346	22.379	6.754	9.889
Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:					
- Rimisurazione sui piani a benefici definiti		-	-	-	-
- Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico		-	-	-	-
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:		-	-	-	-
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:					
- Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	2.23	790	(534)	529	(293)
- Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.22	1.009	16.949	(19.136)	36.130
- Altri utili (perdite)	2.22	-	18	-	18
- Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico		-	-	-	-
Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:		1.799	16.433	(18.607)	35.855
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)		1.799	16.434	(18.607)	35.855
Totale utile (perdita) complessivo (A) + (B)		22.145	38.813	(11.853)	45.744
Attribuibili a:					
Soci della controllante		21.870	37.828	(11.778)	45.043
Interessenze di pertinenza di terzi		275	985	(75)	701
Totale utile (perdita) complessivo		22.145	38.813	(11.853)	45.744

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° semestre 2013	1° semestre 2012
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)			
	<i>2.1</i>	45.623	76.528
B - Flusso monetario da (per) attività del periodo			
Utile del periodo (comprese interessenze di terzi)		20.346	22.379
Ammortamenti	<i>2.6-2.7</i>	17.768	19.474
Altre variaz. non monetarie che hanno contribuito al risultato del periodo	<i>2.9-2.17-2.18</i>	6.909	(72)
Interessi passivi, netti	<i>3.7</i>	7.743	9.825
Imposte sul reddito	<i>3.8</i>	11.904	13.677
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante		64.670	65.283
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		2.715	(24.305)
(Incremento) Decremento delle rimanenze		14.616	13.767
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		(26.731)	7.329
(Incremento) Decremento degli altri crediti		(10.193)	1.252
Incremento (Decremento) degli altri debiti		2.661	3.064
Interessi passivi pagati		(8.636)	(9.424)
Imposte pagate		(13.120)	(15.861)
Totale (B)		25.982	41.104
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento		(10.268)	(11.802)
Acquisizione di controllate (al netto della cassa acquisita)		-	(58.359)
Acquisto quote da soci di minoranza (in soc. controllate)		(3.750)	(10.155)
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		-	(13)
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(524)	(1.058)
Totale (C)		(14.542)	(81.387)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie			
Nuovi finanziamenti		127.020	42.690
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(128.635)	(79.773)
Aumento di capitale		-	44.262
Distribuzione dividendi		-	(155)
Totale (D)		(1.615)	7.024
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)		9.825	(33.259)
Differenze nette di conversione		2.705	2.319
Totale (F)		2.705	2.319
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)			
	<i>2.1</i>	58.154	45.588

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(Valori in Euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
PN dei soci della controllante al 01.01.2013	308.700	481.163	494	(1.555)	43.069	25.865	857.736
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	25.865	(25.865)	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	(911)	-	(911)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	993	790	-	20.089	21.872
PN dei soci della controllante al 30.06.2013	308.700	481.163	1.487	(765)	68.023	20.089	878.697
Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2013	-	-	1.531	-	2.843	736	5.110
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	736	(736)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	(2.359)	-	(2.359)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	18	-	-	257	275
Interessenze di pertinenza di terzi al 30.06.2013	-	-	1.549	-	1.220	257	3.026
PN consolidato al 30.06.2013	308.700	481.163	3.036	(765)	69.243	20.346	881.723

(Valori in Euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
PN dei soci della controllante al 01.01.2012	284.110	461.491	14.004	(1.341)	18.076	27.862	804.202
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	27.862	(27.862)	-
Aumento di capitale	24.590	19.672	-	-	-	-	44.262
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	270	-	270
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	16.820	(534)	18	21.524	37.828
PN dei soci della controllante al 30.06.2012	308.700	481.163	30.824	(1.875)	46.226	21.524	886.562
Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2012	-	-	1.601	-	6.735	3.204	11.540
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.204	(3.204)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	(5.994)	-	(5.994)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(155)	-	(155)
Utile (perdita) complessiva	-	-	129	-	-	855	984
Interessenze di pertinenza di terzi al 30.06.2012	-	-	1.730	-	3.790	855	6.376
PN consolidato al 30.06.2012	308.700	481.163	32.554	(1.875)	50.017	22.379	892.938

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è relativo al periodo finanziario dal 1 gennaio 2013 al 30 giugno 2013. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento al primo semestre del 2013 comparato con il primo semestre del 2012, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2013 ed al 31 dicembre 2012.

La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Safilo al 30 giugno 2013, comprensiva del bilancio consolidato abbreviato e della relazione intermedia sulla gestione, è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni. Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB). Le note, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato deve essere letto unitamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

Tutti i valori sono esposti in migliaia di Euro salvo quando diversamente indicato.

Il presente bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 1 agosto 2013.

1.2 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2013

Nella predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

A partire dal resoconto intermedio di gestione del terzo trimestre 2012 il Gruppo ha riclassificato i debiti per accrediti e premi di attività a clienti in diretta diminuzione della voce "crediti commerciali". Tali passività in precedenza erano classificate tra le "altre passività correnti". La riclassifica è stata effettuata al fine di migliorare la rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo per renderla più aderente agli aspetti sostanziali di tali accordi che prevedono, in via principale, il regolamento mediante compensazione con la posizione creditoria verso i clienti.

Nel presente rendiconto tale riclassifica ha determinato la necessità di procedere alla rideterminazione dei saldi comparativi del rendiconto finanziario relativamente alle voci "(Incremento) Decremento dei crediti commerciali" e "Incremento (Decremento) degli altri debiti".

Per quanto riguarda nuovi IFRS o emendamenti, aventi efficacia a partire dal 1 gennaio 2013, che risultino essere applicabili al Gruppo si segnala quanto segue.

In data 16 giugno 2011, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio, che richiede alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che essi possano o meno essere riclassificati successivamente a conto economico. L'emendamento deve essere applicato dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1 luglio 2012. Il Gruppo ha adottato tale emendamento a partire dal 1 gennaio 2013. L'adozione di tale emendamento non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio e sull'informativa fornita nella presente Relazione.

In data 16 giugno 2011, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dal 1 gennaio 2013. L'emendamento modifica le regole di riconoscimento dei piani a benefici definiti e dei termination benefits. Le principali variazioni apportate in merito ai piani a benefici definiti riguardano il riconoscimento totale, nella situazione patrimoniale e finanziaria, del deficit o surplus del piano, l'introduzione dell'onere finanziario netto e la classificazione degli oneri finanziari netti sui piani a benefici definiti.

L'adozione di tale emendamento non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio e sull'informativa fornita nella presente Relazione, il Gruppo infatti, non sospendeva gli utili e le perdite attuariali in applicazione del metodo del corridoio ma già rilevava integralmente le perdite o gli utili attuariali in apposita riserva di patrimonio netto, tramite il Conto Economico complessivo consolidato, nell'anno in cui queste si manifestano. Per quanto riguarda l'introduzione dell'onere finanziario netto e la classificazione degli oneri finanziari netti sui piani a benefici definiti questa non ha avuto alcun effetto dato che i piani del Gruppo non hanno attività a loro servizio.

In data 12 maggio 2011, lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – Misurazione del fair value, che chiarisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o consentono la misurazione a fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value. Il principio deve essere applicato in modo prospettico dal 1° gennaio 2013 e la sua adozione non ha comportato effetti significativi sulla valutazione delle voci di bilancio incluse nella presente Relazione semestrale.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2013

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – Bilancio Consolidato che sostituirà il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato il quale sarà rinominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – Accordi di compartecipazione che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di

compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. A seguito dell'emanazione del principio IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni addizionali su partecipazioni in altre imprese, che è un nuovo e completo principio sulle informazioni addizionali da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate.

Tali principi sono efficaci retrospettivamente dal 1° gennaio 2013. Gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione di tali principi rinviando la data di applicazione degli stessi al 1° gennaio 2014, consentendone comunque l'adozione anticipata a partire dal 1° gennaio 2013. Il Gruppo ha valutato gli effetti dell'adozione di tali nuovi principi e prevede che questi non producano alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio ed effetti limitati sull'informativa di bilancio.

1.3 Area e metodologia di consolidamento

Nel corso del primo semestre l'area di consolidamento ha registrato le seguenti variazioni:

- in data 31 maggio 2013 la controllata Safilo Far East Ltd ha acquistato un'ulteriore quota di partecipazione del 7% nella società Safint Optical Investment Ltd, holding con sede a Hong Kong, già controllata al 90%. A seguito di tale ulteriore acquisizione il Gruppo ha incrementato al 97% la sua percentuale di possesso anche nelle società commerciali cinesi, Safilo Trading Shenzhen Limited e Safilo Eyewear (Shenzhen) Company Limited, da questa interamente detenute;
- in data 31 maggio 2013 la controllata Safilo Far East Ltd ha acquistato un'ulteriore quota di partecipazione del 10% nella società Safilo Hong Kong Ltd, società commerciale con sede a Hong Kong, già controllata al 70%. A seguito di tale ulteriore acquisizione il Gruppo ha incrementato all'80% la sua percentuale di possesso.

Con decorrenza dal 1 gennaio 2013 si segnala inoltre la fusione per incorporazione della società commerciale americana Polaroid Eyewear US LLC. in Safilo USA Inc.

Nel corso del secondo trimestre è giunta inoltre a completamento la liquidazione della società italiana Smith Sport Optics S.r.l..

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 (vedi pagina a seguire):

	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta %
SOCIETÀ ITALIANE			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	66.176.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Polaroid Eyewear S.r.l. - Varese	EUR	104.000	100,0
SOCIETÀ ESTERE			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.L. - Madrid (E)	EUR	3.896.370	100,0
Safilo France S.a.r.l. - Parigi (F)	EUR	960.000	100,0
Safilo Gmbh - Colonia (D)	EUR	511.300	100,0
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100,0
Safilo CIS - LLC - Mosca (Russia)	RUB	10.000.000	100,0
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC)	HKD	49.700.000	100,0
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	10.000	97,0
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC)	HKD	100.000	80,0
Safilo Singapore Pte Ltd - Singapore (SGP)	SGD	400.000	100,0
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur (MAL)	MYR	100.000	100,0
Safilo Trading Shenzhen Limited- Shenzhen (RC)	CNY	2.481.000	97,0
Safilo Eyewear (Shenzen) Company Limited - (RC)	USD	6.700.000	97,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	USD	18.300.000	100,0
Safilo Korea Ltd – Seoul (K)	KRW	300.000.000	100,0
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	100,0
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo South Africa (Pty) Ltd. – Bryanston (ZA)	ZAR	3.583	100,0
Safilo Austria Gmbh -Traun (A)	EUR	217.582	100,0
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	EUR	563.767	100,0
Safilo Japan Co Ltd - Tokyo (J)	JPY	100.000.000	100,0
Safilo Do Brasil Ltda – San Paolo (BR)	BRL	8.077.500	100,0
Safilo Portugal Lda – Lisbona (P)	EUR	500.000	100,0
Safilo Switzerland AG – Zurigo (CH)	CHF	1.000.000	100,0
Safilo India Pvt. Ltd - Bombay (IND)	INR	42.000.000	88,5
Safilo Australia Pty Ltd.- Sydney (AUS)	AUD	3.000.000	100,0
Optifashion Hong Kong Ltd (in liquidazione) - Hong Kong (RC)	HKD	300.000	100,0
Safint Optical UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	21.139.001	100,0
Safilo UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	250	100,0
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100,0
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	23.289	100,0
Safilo Realty Corp. - Delaware (USA)	USD	10.000	100,0
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100,0
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.087	100,0
Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA)	USD	1.000	100,0
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100,0
Safilo de Mexico S.A. de C.V. - Distrito Federal (MEX)	MXN	10.035.575	100,0
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100,0
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100,0
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CAN)	CAD	300.011	100,0
Polaroid Eyewear Holding BV - Amsterdam (NL) - già StyleMark Eyewear Holding BV	EUR	18.000	100,0
Polaroid Eyewear BV - Amsterdam (NL)	EUR	5.961.418	100,0
Polaroid Eyewear Ltd - Dumbarton (UK)	GBP	1	100,0
Polaroid Eyewear AB - Stockholm-Globen (S)	SEK	100.000	100,0
Polaroid Eyewear GMBH - Zurigo (CH)	CHF	20.000	100,0

1.4 Conversione dei bilanci e delle transazioni in valuta estera

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

Valuta	Codice	Puntuale al		(Apprezz.)/ Deprezz.	Medio del semestre		(Apprezz.)/ Deprezz.
		30-giu-13	31-dic-12	%	2013	2012	%
Dollaro USA	USD	1,3080	1,3194	-0,9%	1,3134	1,2965	1,3%
Dollaro Hong-Kong	HKD	10,1477	10,2260	-0,8%	10,1901	10,0619	1,3%
Franco svizzero	CHF	1,2338	1,2072	2,2%	1,2299	1,2048	2,1%
Dollaro canadese	CAD	1,3714	1,3137	4,4%	1,3341	1,3040	2,3%
Yen giapponese	YEN	129,3900	113,6100	13,9%	125,4591	103,3102	21,4%
Sterlina inglese	GBP	0,8572	0,8161	5,0%	0,8508	0,8225	3,4%
Corona svedese	SEK	8,7773	8,5820	2,3%	8,5311	8,8824	-4,0%
Dollaro australiano	AUD	1,4171	1,2712	11,5%	1,2961	1,2559	3,2%
Rand sudafricano	ZAR	13,0704	11,1727	17,0%	12,1153	10,2942	17,7%
Rublo russo	RUB	42,8450	40,3295	6,2%	40,7539	39,7093	2,6%
Real brasiliano	BRL	2,8899	2,7036	6,9%	2,6683	2,4144	10,5%
Rupia indiana	INR	77,7210	72,5600	7,1%	72,2776	67,5963	6,9%
Dollaro Singapore	SGD	1,6545	1,6111	2,7%	1,6328	1,6391	-0,4%
Ringgit malesiano	MYR	4,1340	4,0347	2,5%	4,0391	4,0022	0,9%
Reminbi cinese	CNY	8,0280	8,2207	-2,3%	8,1285	8,1901	-0,8%
Won coreano	KRW	1.494,2400	1.406,2300	6,3%	1.450,2198	1.480,4092	-2,0%
Peso messicano	MXN	17,0413	17,1845	-0,8%	16,4982	17,1867	-4,0%

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

1.5 Uso di stime

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

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

2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

2.1 Cassa e banche

La voce in oggetto assomma ad Euro 70.221 migliaia, contro Euro 59.388 migliaia del 31 dicembre 2012, e rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato. Il valore contabile delle disponibilità liquide è allineato al loro *fair value* alla data di bilancio. Il rischio di credito correlato alla voce in oggetto è estremamente limitato, essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

Viene di seguito riportata la tabella di riconciliazione della voce “Cassa e banche attive” con la disponibilità monetaria netta illustrata nel rendiconto finanziario:

(Euro/000)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012	30 giugno 2012
Cassa e banche attive	70.221	59.388	56.323
Scoperto di conto corrente	(1.179)	(2.998)	(862)
Finanziamenti bancari a breve	(10.888)	(10.767)	(9.873)
Disponibilità monetaria netta	58.154	45.623	45.588

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
Valore lordo crediti	309.129	312.996
Fondo rischi su crediti e resi	(34.136)	(32.554)
Valore netto	274.993	280.442

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

Viene di seguito esposta la movimentazione del fondo rischi su crediti e resi avvenuta nel corso dei primi sei mesi del 2013:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2013	Accant.to a conto economico	Utilizzo (-)	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2013
Fondo svalutazione su crediti	23.899	3.057	(528)	(202)	26.226
Fondo rischi per resi	8.655	3.051	(3.785)	(11)	7.910
Totale	32.554	6.108	(4.313)	(213)	34.136

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

Il fondo resi su vendite include l'accantonamento per prodotti che, in forza di clausole contrattuali, si prevede possano essere restituiti in futuro perché non venduti ai consumatori finali. Il suddetto accantonamento è imputato a conto economico in diminuzione diretta delle vendite.

2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
Materie prime	63.940	64.655
Prodotti in corso di lavorazione	6.245	5.827
Prodotti finiti	195.209	209.063
Totale lordo	265.394	279.545
Fondo obsolescenza (-)	(71.952)	(71.906)
Totale netto	193.442	207.639

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

Viene di seguito esposta la movimentazione del suddetto fondo:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2013	Variazione a conto economico	Differenza di conversione	Saldo al 30 giugno 2013
Fondo obsolescenza	71.906	542	(496)	71.952
Totale	71.906	542	(496)	71.952

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
Attivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	725	126
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	69	-
Totale	794	126

Attivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	160	-
Totale	160	-

(Euro/000)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
Passivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	13	1.000
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	341	-
- Interest rate swaps - cash flow hedge	328	-
Totale	682	1.000

Passivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	618	1.555
Totale	618	1.555

Il valore netto di mercato dei contratti relativi agli interest rate swaps di copertura presenti nel bilancio al 30 giugno 2013 è negativo per Euro 786 migliaia ed è stato stimato da istituzioni finanziarie specializzate sulla base di normali condizioni di mercato. Le politiche del Gruppo relativamente alla gestione del rischio di tasso di interesse prevedono di norma la copertura dei flussi finanziari futuri che avranno manifestazione contabile negli esercizi successivi, e quindi il relativo effetto di copertura deve essere sospeso nella riserva di *cash flow* e rilevato a conto economico negli esercizi successivi in corrispondenza del manifestarsi dei flussi attesi.

Il valore di mercato dei contratti a termine in valuta è determinato sulla base del valore attuale dei differenziali tra il cambio a termine contrattuale ed il cambio a termine di mercato. Alla data di bilancio il Gruppo ha in essere contratti di copertura del tasso di cambio per un valore netto di mercato positivo per Euro 440 migliaia, di cui Euro 21 migliaia sospesi nella riserva di *cash flow*.

Vengono di seguito riepilogate le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti di *interest rate swaps* (IRS) in essere al 30 giugno 2013 ed al 31 dicembre 2012:

<i>Interest rate swaps</i> (Euro/000)	30 giugno 2013			31 dicembre 2012		
	Controvalore contratti		Fair value	Controvalore contratti		Fair value
	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)
Scadenza esercizio 2014	-	55.000	(946)	-	55.000	(1.498)
Scadenza esercizio 2015	-	70.000	160	-	20.000	(57)
Totale	-	125.000	(786)	-	75.000	(1.555)

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
Credito IVA	7.852	3.691
Crediti d'imposta e acconti	13.107	14.246
Ratei e risconti attivi	20.571	18.522
Crediti verso agenti	207	417
Altri crediti	5.095	5.468
Totale	46.832	42.344

La voce "crediti d'imposta ed acconti" si riferisce prevalentemente ad acconti d'imposta ed a crediti per maggiori imposte pagate che verranno compensati con i relativi debiti tributari in sede di liquidazione delle imposte dovute.

I ratei e risconti attivi al 30 giugno 2013 includono:

- risconti di costi inerenti i contratti di licenza per Euro 14.107 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 2.027 migliaia;
- risconti di costi pubblicitari per Euro 1.017 migliaia;
- risconto di costi assicurativi per Euro 717 migliaia;
- risconti attivi di altri costi, prevalentemente di carattere commerciale, per la restante parte.

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

Gli altri crediti a breve termine assommano ad Euro 5.095 migliaia e si riferiscono principalmente:

a crediti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 2.080 migliaia, che si riferiscono a crediti verso clienti falliti per la quota di credito relativa all'IVA che, in base alla legislazione fiscale italiana, potrà essere recuperata solo nel momento in cui il piano di riparto della procedura fallimentare diventerà definitivamente esecutivo;

- a crediti per rimborsi assicurativi per Euro 178 migliaia;
- a depositi cauzionali scadenti entro i 12 mesi per Euro 561 migliaia;
- altri crediti diversi per Euro 2.276 migliaia.

2.6 Immobilizzazioni materiali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per i primi sei mesi del 2013:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2013	Incres.	Decres.	Ricless.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2013
Valore lordo						
Terreni e fabbricati	144.581	419	(414)	654	462	145.702
Impianti e macchinari	197.064	1.763	(2.913)	10	150	196.074
Attrezzature e altri beni	223.785	8.396	(1.801)	(686)	227	229.921
Impianti in costruzione	42	61	(42)	-	-	61
Totale	565.472	10.639	(5.170)	(22)	839	571.758
Fondo ammortamento						
Terreni e fabbricati	42.031	2.617	(400)	460	(9)	44.699
Impianti e macchinari	139.058	4.444	(2.749)	9	(12)	140.750
Attrezzature e altri beni	179.670	8.351	(1.629)	(511)	76	185.957
Totale	360.759	15.412	(4.778)	(42)	55	371.406
Valore netto	204.713	(4.773)	(392)	20	784	200.352

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel corso dei primi sei mesi del 2013 assommano complessivamente ad Euro 10.639 migliaia e sono stati realizzati:

- per Euro 6.682 migliaia negli stabilimenti produttivi, principalmente per il rinnovo degli impianti e per l'acquisto e la produzione delle attrezzature relative alla nuova modellistica;
- per Euro 807 migliaia nella società retail americana;
- per la differenza nelle altre società del Gruppo.

2.7 Immobilizzazioni immateriali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali per i primi sei mesi del 2013:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2013	Increment.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2013
Valore lordo						
Software	27.718	409	(82)	305	4	28.354
Marchi e licenze	82.594	114	-	-	(9)	82.699
Altre immobilizzazioni immateriali	8.382	1	(47)	(40)	26	8.322
Immobilizzaz. immateriali in corso	-	-	-	-	-	-
Totale	118.694	524	(129)	265	21	119.375
Fondo ammortamento						
Software	21.139	1.222	(82)	305	(29)	22.555
Marchi e licenze	44.754	1.080	-	-	(9)	45.825
Altre immobilizzazioni immateriali	7.155	54	(47)	(20)	6	7.148
Totale	73.048	2.356	(129)	285	(32)	75.528
Valore netto	45.646	(1.832)	-	(20)	53	43.847

La tabella di seguito riportata espone il costo per ammortamento relativo alle immobilizzazioni materiali ed immateriali, che è stato imputato alle seguenti voci di conto economico:

<i>(Euro/000)</i>	Note	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Costo del venduto	3.2	9.276	10.073
Spese di vendita e di marketing	3.3	2.132	2.638
Spese generali ed amministrative	3.4	6.360	6.763
Totale		17.768	19.474

2.8 Avviamento

Viene di seguito riportata la tabella con la movimentazione dell'avviamento avvenuta nei primi sei mesi del 2013:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2013	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2013
Avviamento	558.046	-	-	(365)	557.681
Valore netto	558.046	-	-	(365)	557.681

Il valore dell'avviamento ripartito per le aree geografiche cui appartengono le CGUs su cui esso è allocato è dettagliato come segue:

(Euro/000)	Italia ed Europa	America	Asia	Totale
30-giu-13	159.704	203.032	194.945	557.681
31-dic-12	160.462	203.274	194.310	558.046

2.9 Partecipazioni in società collegate

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

Denominazione	Luogo di costituzione o sede di attività	Quota nel capitale sociale	Natura del rapporto	Attività principale
Elegance Int. Holdings Ltd	Hong Kong	23,05%	Collegata	Commerciale
Optifashion As	Turchia	50,0%	Controllata non cons.	Commerciale

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate nel corso dei primi sei mesi del 2013 risulta essere la seguente:

(Euro/000)				Movimentaz. del periodo			Valore al 30 giugno 2013
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2013	Quota utili e storno dividendi	Svalutazioni	Diff. di convers.	
Elegance Int. Holdings Ltd	5.298	5.377	10.675	(770)	(432)	93	9.566
Optifashion As	353	(112)	241	-	-	-	241
Totale	5.651	5.265	10.916	(770)	(432)	93	9.807

La valutazione della partecipazione nella collegata Elegance International Holding Ltd ha portato alla rilevazione di un onere pari a Euro 1.202 migliaia di cui Euro 770 migliaia relativi alla quota di pertinenza della perdita del periodo realizzata dalla società ed Euro 432 migliaia relativi alla svalutazione dell'avviamento rilevato in sede di acquisizione. Il fair value riflesso dalla quotazione di borsa al 28 giugno 2013 assomma a circa Euro 3,3 milioni contro Euro 4,5 milioni del 31 dicembre 2012. Si ritiene che detto valore non rappresenti il valore recuperabile relativo alla suddetta partecipazione.

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 di Gruppo del periodo.

2.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Questa voce accoglie le attività finanziarie che possono essere oggetto di cessione. Il valore delle partecipazioni in Gruppo Banco Popolare e Unicredit S.p.A. è stato determinato con riferimento ai prezzi quotati su mercati ufficiali alla data di chiusura del periodo.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce in esame avvenuta nel corso dei primi sei mesi del 2013:

(Euro/000)	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2013	Movimentazione del periodo		
				Inc/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	Saldo al 30 giugno 2013
Gruppo Banco Popolare	228	(67)	161	-	(43)	118
Unicredit S.p.A.	61	(23)	38	-	(1)	37
Altre	46	-	46	-	-	46
Totale	335	(90)	245	-	(44)	201

2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

Crediti per imposte anticipate

Detti crediti si riferiscono ad imposte calcolate su perdite fiscali recuperabili negli esercizi futuri ed a differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale. Le imposte differite sulle perdite fiscali accumulate dal Gruppo sono state contabilizzate nei bilanci delle società in cui è ritenuta probabile la recuperabilità delle stesse tramite futuri redditi imponibili.

Fondo imposte differite passive

Tale fondo si riferisce ad imposte calcolate sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale. Le voci più significative su cui sono state calcolate le imposte differite passive riguardano le immobilizzazioni materiali e l'ammortamento dell'avviamento, calcolato solo ai fini fiscali.

Fondo svalutazione crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate, al netto, ove applicabile, del fondo imposte differite passive, relativi ai bilanci di alcune società del Gruppo sono stati svalutati mediante l'accantonamento ad un fondo svalutazione crediti al fine di tener conto delle prospettive di recuperabilità futura. Al 30 giugno 2013 tale fondo assomma ad Euro 64.962 migliaia.

Viene riportata di seguito la tabella con i valori dei crediti per imposte anticipate e del fondo imposte differite al netto della svalutazione effettuata:

(Euro/000)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
Crediti per imposte anticipate	145.349	140.642
Fondo svalutazione crediti per imposte	(64.962)	(63.654)
Totale crediti netti per imposte anticipate	80.387	76.987
Fondo imposte differite	(8.765)	(7.745)
Totale netto	71.622	69.242

2.12 Altre attività non correnti

La voce in oggetto assomma ad Euro 5.234 migliaia contro Euro 4.825 migliaia del 31 dicembre 2012 e per Euro 2.769 si riferisce a depositi cauzionali relativi ai contratti di affitto di immobili utilizzati da alcune società del Gruppo. Si ritiene che il valore contabile delle altre attività non correnti approssimi il loro *fair value*.

2.13 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

(Euro/000)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
Scoperto di conto corrente	1.179	2.998
Finanziamenti bancari a breve	10.888	10.767
Obbligazioni emesse	-	127.578
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	26.196	1.312
Quota a breve dei leasing finanziari	1.240	1.250
Debiti verso società di factoring	40.606	38.623
Quota a breve degli altri finanziamenti	118	115
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	80.227	182.643
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	188.195	88.765
Debiti per leasing finanziari	2.597	3.150
Altri finanziamenti a medio lungo termine	-	119
Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine	190.792	92.034
Totale	271.019	274.677

Al 30 giugno 2013 il finanziamento Senior, è pari complessivamente ad Euro 214.918 migliaia e risulta così suddiviso:

- *Facility A1 –Tranche 2*, di ammontare pari a Euro 24,9 milioni, con scadenza 30 giugno 2014, compresa nella voce “Quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine”;
- Linea *revolving* denominata “Facility B”, di ammontare massimo pari a Euro 200 milioni, con scadenza 30 giugno 2015, composta da due *tranches* erogabili anche in USD, utilizzata al 30 giugno 2013 per Euro 190 milioni, compresa nella voce “Finanziamenti bancari a medio e lungo termine”.

Il contratto di finanziamento Senior include una serie di obbligazioni e vincoli che riguardano aspetti operativi e finanziari a carico delle controllate Safilo S.p.A. e Safilo USA Inc., a tutela della integrità delle garanzie prestate alle banche finanziatrici e che si traducono principalmente nel divieto, oltre certi limiti previsti dal contratto, di prestare garanzie reali a favore di terzi (c.d. “*negative pledge*”), di incorrere in indebitamento finanziario ulteriore rispetto a quello derivante dal finanziamento Senior, di effettuare operazioni societarie straordinarie e nell’obbligo di adempiere agli obblighi di informativa periodica sui dati finanziari.

Per quanto riguarda invece gli impegni di natura finanziaria a partire dal 30 giugno 2012, è richiesto il rispetto di 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, sarebbe necessario negoziare 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* principali presenti nel contratto di finanziamento Senior sono calcolati come rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e tra EBITDA ed interessi netti di competenza. Al 30 giugno 2013 essi risultano rispettati.

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

Nel corso del secondo trimestre, in data 15 maggio 2013, è giunto a scadenza naturale ed è stato rimborsato il prestito obbligazionario *High Yield*, emesso in data 15 maggio 2003 dalla controllata lussemburghese Safilo Capital International S.A. al tasso fisso del 9,625%, per un importo nominale residuo pari ad Euro 135 milioni, di cui Euro 7,1 milioni detenuti dalla controllata Safilo S.p.A..

I debiti per *leasing* finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita residua dei contratti di *leasing* è di circa 2 anni. Tutti i contratti di *leasing* in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili attraverso un piano a rate costanti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

La seguente tabella evidenzia le quote a breve termine e le quote a medio/lungo termine relative ai contratti di leasing finanziario in essere al 30 giugno 2013:

(Euro/000)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.240	1.250
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	2.597	3.150
Totale debito	3.837	4.400

I debiti a breve termine verso società di factoring si riferiscono a debiti verso primarie società di factoring derivanti da contratti stipulati dalla controllata Safilo S.p.A. per Euro 39.900 migliaia e dalla controllata Safilo Do Brasil per Euro 706 migliaia.

Gli altri finanziamenti a breve termine si riferiscono ad un finanziamento concesso alla controllata Safilo S.p.A. a valere sulla Legge 46/82 a tasso fisso.

La scadenza dei debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine è la seguente:

(Euro/000)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
Da 1 a 2 anni	189.490	26.276
Da 2 a 3 anni	1.302	65.758
Da 3 a 4 anni	-	-
Oltre 5 anni	-	-
Totale	190.792	92.034

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

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
A breve termine		
Euro	67.238	168.826
Reminbi	11.086	10.826
Real brasiliano	1.753	2.837
Corona svedese	150	154
Totale	80.227	182.643
A medio lungo termine		
Euro	190.625	91.863
Corona svedese	167	171
Totale	190.792	92.034
Totale finanziamenti e debiti verso banche	271.019	274.677

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 30 giugno 2013:

<i>(Euro/000)</i>	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti a BT	72.514	12.773	59.741
Linee di credito su finanziamenti a LT	326.397	216.397	110.000
Totale	398.911	229.170	169.741

L'incremento delle linee di credito concesse, rispetto al 31 dicembre 2012, in cui erano pari a Euro 301,7 milioni, è legato alla sottoscrizione, nel corso del secondo trimestre, dei seguenti due nuovi contratti di finanziamento, di ammontare complessivo pari a Euro 100 milioni:

- una nuova linea revolving, parte dell'attuale finanziamento Senior, di ammontare pari a Euro 60 milioni e scadenza 30 giugno 2015, sottoscritta da Intesa Sanpaolo, Unicredit e BNP Paribas;
- un nuovo finanziamento revolving, di ammontare totale pari a Euro 40 milioni e scadenza 30 giugno 2015, sottoscritto da Multibrands Italy B.V., società controllata da HAL Holding N.V.

Alla data del 30 giugno 2013 tali nuove linee di finanziamento non risultano utilizzate.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2013 confrontata con il 31 dicembre 2012 è la seguente:

Posizione finanziaria netta <i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2013	31 dicembre 2012	Variaz.
A Disponibilità liquide	70.221	59.388	10.833
B Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività dest. alla vendita	-	-	-
C Titoli correnti (Titoli detenuti per la negoziazione)	-	-	-
D Totale liquidità (A+B+C)	70.221	59.388	10.833
E Crediti finanziari	-	-	-
F Debiti bancari correnti	(12.067)	(13.765)	1.698
Obbligazioni emesse	-	(127.578)	127.578
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(26.196)	(1.312)	(24.884)
H Altri debiti finanziari correnti	(41.964)	(39.988)	(1.976)
I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)	(80.227)	(182.643)	102.416
J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	(10.006)	(123.255)	113.249
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	(188.195)	(88.765)	(99.430)
L Obbligazioni emesse	-	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	(2.597)	(3.269)	672
N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)	(190.792)	(92.034)	(98.758)
I Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(200.798)	(215.289)	14.491

2.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	28.733	32.012
Acquisto di prodotti finiti	56.698	71.334
Lavorazioni di terzi	2.500	3.158
Acquisto di immobilizzazioni	1.974	3.356
Provvigioni	4.133	4.092
Royalties	30.857	24.479
Costi promozionali e di pubblicità	34.086	36.930
Servizi	24.412	35.212
Totale	183.393	210.573

2.15 Debiti tributari

Al 30 giugno 2013 i debiti tributari assommano complessivamente ad Euro 17.317 migliaia contro Euro 16.193 migliaia al 31 dicembre 2012 e si riferiscono per Euro 8.532 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 4.942 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali diverse da quelle sul reddito.

2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	36.622	36.405
Debiti verso agenti	1.828	1.758
Debiti verso fondi pensione	654	1.124
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	1.627	1.421
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	427	1.963
Altri ratei e risconti passivi	4.870	3.371
Altre passività correnti	422	1.697
Totale	46.450	47.739

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

Si ritiene che il valore contabile delle altre passività correnti approssimi il loro *fair value*.

2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2013	Incres.	Decres.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2013
Fondo garanzia prodotti	5.734	266	(191)	2	5.811
Fondo indennità suppl. di clientela	5.352	283	(70)	(2)	5.563
Fondo ristrutturazione	2.548	-	(650)	-	1.898
Altri fondi per rischi ed oneri	10.370	383	(507)	-	10.246
Fondo rischi diversi a LT	24.004	932	(1.418)	-	23.518
Fondo rischi diversi a BT	2.851	6.223	(223)	(23)	8.828
Totale	26.855	7.155	(1.641)	(23)	32.346

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

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.

Il fondo ristrutturazione accoglie l'accantonamento rilevato nel primo semestre del 2009 per costi di ristrutturazione relativi al ridimensionamento della struttura degli stabilimenti produttivi italiani. Il decremento è relativo ai costi sostenuti per il personale dimessosi nei primi sei mesi del 2013.

Gli accantonamenti al fondo per altri rischi ed oneri si riferiscono alla miglior stima effettuata da parte del management delle passività che devono essere contabilizzate con riferimento a procedimenti sorti nei confronti di fornitori, autorità fiscali o tributarie e soggetti diversi. La loro stima prende in considerazione, ove applicabile, l'opinione di consulenti legali ed altri esperti, l'esperienza pregressa della società e di altri soggetti in situazioni simili, nonché l'intenzione della società stessa di intraprendere ulteriori azioni in ciascun procedimento. Il fondo presente nel bilancio consolidato del Gruppo è la somma di tali stanziamenti individuali effettuati da ciascuna società del Gruppo.

A tal proposito, si rileva che la voce "altri fondi per rischi ed oneri" accoglie anche l'accantonamento stanziato al 31 dicembre 2012 a fronte dei due avvisi di accertamento ed un avviso di irrogazione sanzioni relativi al periodo di imposta 2007 in materia di prezzi di trasferimento e di adempimenti del sostituto d'imposta ricevuti in data 28 dicembre 2012 dalla società italiana Safilo S.p.A..

L'incremento dei fondi rischi diversi a breve termine si riferisce essenzialmente ai costi relativi alla gestione del piano di successione dell'Amministratore Delegato, pari a 6 milioni di Euro.

Si ritiene che i suddetti accantonamenti siano congrui a coprire i rischi esistenti.

2.18 Benefici ai dipendenti

Viene riportata di seguito la tabella con la movimentazione avvenuta nel periodo:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2013	Effetto a conto econ.	Differenze attuariali	Riclass.	Utilizzi	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2013
Piani a contribuzione definita	623	771	-	(467)	(431)	(19)	477
Piani a benefici definiti	36.196	232	7	467	(912)	(177)	35.813
Totale	36.819	1.003	7	-	(1.343)	(196)	36.290

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

2.19 Altre passività non correnti

Al 30 giugno 2013 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 5.348 migliaia contro Euro 5.315 migliaia del 31 dicembre 2012, e si riferiscono per Euro 3.813 migliaia al debito a lungo termine relativo principalmente a contratti di affitto dei negozi della controllata americana Solstice, per la differenza, ad altri debiti a lungo termine presenti nei bilanci di alcune società del Gruppo.

PATRIMONIO NETTO

Per patrimonio netto si intende sia il valore apportato dagli azionisti di Safilo Group S.p.A. (capitale sociale e riserva sovrapprezzo), sia il valore generato dal Gruppo in termini di risultati conseguiti dalla gestione (utili a nuovo e altre riserve). Al 30 giugno 2013 il patrimonio netto assomma ad Euro 881.723 migliaia (di cui Euro 3.026 migliaia di pertinenza di terzi), contro Euro 862.846 migliaia del 31 dicembre 2012 (di cui Euro 5.110 migliaia di pertinenza di terzi).

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

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

2.20 Capitale sociale

Al 30 giugno 2013 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A. assomma complessivamente ad Euro 308.699.825 ed è suddiviso in numero 61.739.965 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,00 cadauna.

2.21 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni rappresenta:

- il maggior valore attribuito in sede di conferimento delle azioni della controllata Safilo S.p.A. rispetto al valore nominale del corrispondente aumento di capitale sociale;
- il maggior prezzo pagato rispetto al valore nominale, al momento del collocamento delle azioni sul Mercato Telematico Azionario, al netto dei costi sostenuti per la quotazione;
- il sovrapprezzo derivante dalla conversione di un prestito obbligazionario convertibile;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'esercizio delle *stock options* da parte dei possessori delle stesse;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'aumento di capitale sociale avvenuto nel corso dell'esercizio 2010 e nel 2012.

Al 30 giugno 2013 la riserva sovrapprezzo azioni della società capogruppo assomma ad Euro 481.163.313,69 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2012.

2.22 Utili (perdite) a nuovo e altre riserve

La voce in oggetto include sia le riserve delle società controllate per la parte generatasi successivamente alla loro inclusione nell'area di consolidamento, sia le differenze cambio derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società consolidate denominate in valuta estera.

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

La riserva per *cash flow* si riferisce al valore corrente dei contratti di Interest rate swaps, mentre la riserva per *fair value* si riferisce al valore corrente delle partecipazioni classificate tra le attività finanziarie destinate alla vendita.

2.24 Piani di *stock option*

Nel corso del semestre in data 6 marzo 2013 in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato i risultati dell'esercizio sociale chiuso il 31 dicembre 2012, è stata attribuita la quarta tranche del piano di stock option 2010-2013 deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 5 novembre 2010.

Per informazioni più dettagliate in relazione al Piano si rinvia integralmente al documento informativo predisposto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti ed alle successive integrazioni dello stesso, nonché a tutta la documentazione relativa al suddetto Piano, predisposta in ottemperanza alla normativa vigente; il tutto disponibile sul sito internet nella sezione Investors Relations - Corporate Governance.

Nella tabella sottostante si riporta la movimentazione dei piani di *stock options* intervenuta nel periodo relativa a tale nuova assegnazione:

	Opzioni spettanti ai membri esecutivi del CDA		Opzioni spettanti ai manager		Totale generale	
	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro
In essere all'inizio del periodo	380.000	8,546	1.000.000	8,445	1.380.000	8,473
Attribuite	80.000	8,47	240.000	8,47	320.000	8,47
Non maturate	-	-	-	-	-	-
Esercitate	-	-	-	-	-	-
Decadute	-	-	-	-	-	-
In essere alla fine del periodo	460.000	8,533	1.240.000	8,450	1.700.000	8,473

3. Commenti alle principali voci di conto economico

3.1 Vendite nette

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi sei mesi del 2013 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente si rimanda a quanto riportato nella "Relazione sull'andamento della gestione".

3.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2013	1° semestre 2012	2° trimestre 2013	2° trimestre 2012
Acquisto di materiali e prodotti finiti	153.855	161.907	80.838	84.450
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(3.773)	(3.581)	(2.040)	(1.625)
Variazione rimanenze	14.618	13.767	(617)	13.274
Salari e relativi contributi	40.454	49.374	19.881	23.786
Lavorazioni di terzi	5.282	9.402	2.547	4.783
Ammortamenti industriali	9.276	10.073	4.750	5.242
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	356	396	153	206
Altri costi industriali	6.265	6.613	3.498	3.302
Totale	226.333	247.951	109.010	133.418

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2013	1° semestre 2012	2° trimestre 2013	2° trimestre 2012
Prodotti finiti	8.710	12.147	3.501	16.416
Prodotti in corso di lavorazione	(373)	(873)	(315)	(92)
Materie prime	6.281	2.493	(3.803)	(3.050)
Totale	14.618	13.767	(617)	13.274

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza nei primi sei mesi del 2013 e del 2012 risulta così riassumibile:

	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Sede centrale di Padova	963	923
Stabilimenti produttivi	4.446	4.852
Società commerciali	1.518	1.505
Società retail	808	774
Totale	7.735	8.054

3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2013	1° semestre 2012	2° trimestre 2013	2° trimestre 2012
Stipendi e relativi contributi	61.151	58.282	30.360	30.235
Provvigioni e commissioni su vendite	32.238	35.691	16.446	18.135
Royalties	49.633	52.533	25.189	27.276
Costi promozionali e di pubblicità	66.580	62.984	34.782	33.585
Ammortamenti	2.132	2.638	1.014	1.341
Trasporti e logistica	9.546	9.704	5.041	5.816
Consulenze	352	1.969	281	945
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	7.299	7.161	3.715	3.591
Utenze	437	415	240	217
Accantonamento a fondi rischi	644	204	434	(558)
Altri costi commerciali e di marketing	12.123	10.661	6.258	5.327
Totale	242.135	242.242	123.760	125.910

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2013	1° semestre 2012	2° trimestre 2013	2° trimestre 2012
Stipendi e relativi contributi	37.028	36.997	19.637	19.658
Accantonamento al fondo svalutazione e perdite su crediti	3.270	2.217	2.208	1.273
Ammortamenti	6.360	6.763	3.066	3.731
Consulenze	6.720	6.607	3.175	3.360
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	4.208	4.105	2.031	1.998
Costi EDP	2.757	2.419	1.761	1.271
Costi assicurativi	1.373	1.362	689	664
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	3.262	3.686	1.489	2.001
Tasse non sul reddito	2.452	2.246	1.422	995
Altre spese generali ed amministrative	7.563	7.093	4.114	3.459
Totale	74.993	73.495	39.592	38.410

3.5 Altri ricavi e spese operative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2013	1° semestre 2012	2° trimestre 2013	2° trimestre 2012
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(235)	(121)	(155)	(116)
Altre spese operative	(7.734)	(1.874)	(7.400)	(1.714)
Plusvalenze da alienazione di cespiti	44	28	29	26
Altri ricavi operativi	275	3.555	72	3.069
Totale	(7.650)	1.588	(7.454)	1.265

La voce altri ricavi e spese operative accoglie componenti di costo e ricavo residuali rispetto alla gestione caratteristica del Gruppo o aventi natura non ricorrente.

Nel corso del secondo trimestre 2013 si sono rilevati costi non ricorrenti pari a Euro 7.385 migliaia relativi a costi inerenti il piano di successione dell'Amministratore Delegato per Euro 6.000 migliaia ed altri costi di ristrutturazione per Euro 1.385 migliaia di Euro.

3.6 Quota di utile (perdita) di imprese collegate

La voce rileva gli utili/perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2013	1° semestre 2012	2° trimestre 2013	2° trimestre 2012
Interessi passivi su finanziamenti	3.144	3.597	1.750	1.763
Interessi passivi e oneri su High Yield	4.902	6.597	1.610	3.312
Spese e commissioni bancarie	2.675	3.341	1.459	2.104
Differenze passive di cambio	7.748	7.805	3.502	5.752
Sconti finanziari	452	614	243	354
Altri oneri finanziari	410	713	191	394
Totale oneri finanziari	19.331	22.667	8.755	13.679
Interessi attivi	303	369	186	178
Differenze attive di cambio	5.130	6.854	304	2.665
Altri proventi finanziari	100	219	34	144
Totale proventi finanziari	5.533	7.442	524	2.987
Totale oneri finanziari netti	13.798	15.225	8.231	10.692

3.8 Imposte sul reddito

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2013	1° semestre 2012	2° trimestre 2013	2° trimestre 2012
Imposte correnti	(15.356)	(16.731)	(7.061)	(8.493)
Imposte differite	3.452	3.054	1.721	888
Totale	(11.904)	(13.677)	(5.340)	(7.605)

3.9 Utile (Perdita) per azione

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

Base

	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	20.089	21.524
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	61.740	59.200
Utile per azione di base (in Euro)	0,325	0,364

Diluito

	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	20.089	21.524
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Utile a conto economico	20.089	21.524
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	61.740	59.200
<i>Effetti di diluizione:</i>		
- stock option (in migliaia)	430	-
Totale	62.170	59.200
Utile per azione diluito (in Euro)	0,323	0,364

L'emissione del piano di stock option ha prodotto un effetto diluitivo poco rilevante nel primo semestre del 2013.

3.10 Stagionalità

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

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

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2013 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti ed operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

3.12 Dividendi

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2013 la Capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti.

3.13 Informazioni di settore

I settori operativi (*wholesale* e *retail*) sono stati identificati dal *management* coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato per il Gruppo. In particolare i criteri applicati per l'identificazione di tali settori sono stati ispirati dalle modalità attraverso le quali il *management* gestisce il Gruppo ed attribuisce le responsabilità gestionali.

Di seguito viene riportata l'informativa per settore con riferimento al periodo chiuso al 30 giugno 2013 e 30 giugno 2012 ed al secondo trimestre 2013 e 2012.

30 giugno 2013 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	8.207	-	(8.207)	-
-verso terzi	557.534	40.827	-	598.361
Totale vendite	565.741	40.827	(8.207)	598.361
Utile lordo industriale	344.960	27.068	-	372.028
Utile operativo	43.063	4.187	-	47.250
Quota di utili di imprese collegate	(1.202)	-		(1.202)
Oneri finanziari netti				(13.798)
Imposte sul reddito				(11.904)
Utile dell'esercizio				20.346
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	10.345	818		11.163
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	15.822	1.946		17.768

30 giugno 2012 <i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	7.170	-	(7.170)	-
-verso terzi	572.664	40.622	-	613.286
Totale vendite	579.834	40.622	(7.170)	613.286
Utile lordo industriale	338.261	27.074	-	365.335
Utile operativo	47.421	3.765	-	51.186
Quota di utili di imprese collegate	95	-		95
Oneri finanziari netti				(15.225)
Imposte sul reddito				(13.677)
Utile dell'esercizio				22.379
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	13.040	288		13.329
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	17.032	2.442		19.474

2° trimestre 2013 <i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	3.994	-	(3.994)	-
-verso terzi	277.891	23.452	-	301.343
Totale vendite	281.885	23.452	(3.994)	301.343
Utile lordo industriale	177.029	15.304	-	192.333
Utile operativo	18.144	3.383	-	21.527
Quota di utili di imprese collegate	(1.202)	-		(1.202)
Oneri finanziari netti				(8.231)
Imposte sul reddito				(5.340)
Utile dell'esercizio				6.754
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	5.721	496		6.217
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	7.853	977		8.830

2° trimestre 2012 <i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	4.455	-	(4.455)	-
-verso terzi	301.154	23.410	-	324.564
Totale vendite	305.609	23.410	(4.455)	324.564
Utile lordo industriale	175.765	15.381	-	191.146
Utile operativo	24.092	3.999	-	28.091
Quota di utili di imprese collegate	95	-		95
Oneri finanziari netti				(10.692)
Imposte sul reddito				(7.605)
Utile dell'esercizio				9.889
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	7.249	169		7.418
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	9.076	1.236		10.313

PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate <i>(Euro/000)</i>	Natura del rapporto	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
<i>Crediti</i>			
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	17.252	21.122
Totale		17.252	21.122
<i>Debiti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(a)	3.048	3.326
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	716	10.465
<i>Finanziamenti (High Yield) comprensivi del rateo interessi</i>			
HAL International Investments N.E.	(b)	-	69.141
Totale		3.764	82.932

Rapporti con parti correlate <i>(Euro/000)</i>	Natura del rapporto	30 giugno 2013	30 giugno 2012
<i>Ricavi</i>			
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	34.116	30.935
Totale		34.116	30.935
<i>Costi operativi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(a)	4.729	4.830
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	331	1.603
<i>Oneri finanziari</i>			
HAL International Investments N.V.	(b)	2.447	3.292
Totale		7.507	9.725

(a) società collegata

(b) società controllate dall'azionista di riferimento del Gruppo

Le transazioni con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, sono relative a compravendita di prodotti e forniture di servizi sulla base di prezzi definiti a normali condizioni di mercato, similmente a quanto avviene nelle transazioni con soggetti terzi rispetto al Gruppo.

Con riferimento alla tabella sopra riportata si precisa che:

- Elegance International Holdings Limited (“Elegance”), società quotata alla borsa di Hong Kong, è detenuta al 23,05% da Safilo Far East Limited (società indirettamente controllata) produce articoli ottici in Asia per conto del Gruppo. Il prezzo e le altre condizioni del contratto di produzione per conto terzi tra Safilo Far East Ltd. ed Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti;
- le società del Gruppo HAL Holding N.V., azionista di riferimento del Gruppo Safilo, si riferiscono principalmente alle società retail appartenenti al Gruppo GrandVision con cui Safilo ha transazioni commerciali in linea con le condizioni di mercato;
- HAL International Investments N.V., in occasione dell’operazione di ristrutturazione del Gruppo, ha acquistato da terzi il 50,99% del prestito obbligazionario Safilo Capital International Senior Notes (High Yield), giunto a scadenza e rimborsato nel corso del secondo trimestre 2013.

Come già illustrato nel paragrafo 2.13, si segnala che nel corso del secondo trimestre del 2013 si è sottoscritto con Multibrands Italy B.V., controllata da HAL Holding N.V., un nuovo finanziamento revolving di ammontare totale pari a Euro 40 milioni e scadenza 30 giugno 2015, che alla data della presente relazione risulta non utilizzato.

PASSIVITA' POTENZIALI

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano coperte da adeguati fondi. Tuttavia, alla data del presente resoconto risultano pendenti procedimenti giudiziari, di varia natura, che coinvolgono la capogruppo e alcune società del Gruppo. Tali procedimenti sono rimasti pressochè invariati rispetto al 31 dicembre 2012 e, nonostante si ritenga per la maggior parte infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi, oltre le attese, potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

IMPEGNI

Il Gruppo alla data del presente resoconto non ha in essere significativi impegni di acquisto.

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Dott. Roberto Vedovotto

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

I sottoscritti Roberto Vedovotto, Amministratore Delegato, e Vincenzo Giannelli, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Safilo Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili in relazione alle caratteristiche dell'impresa e la loro effettiva applicazione per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato nel corso del primo semestre 2013.

Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2013 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Safilo Group S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organisation of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

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

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

Padova, 1 agosto 2013

Dott. Roberto Vedovotto
L'Amministratore Delegato

Dott. Vincenzo Giannelli
Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
Safilo Group SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative specifiche della Safilo Group SpA e società controllate (Gruppo Safilo) al 30 giugno 2013. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Safilo Group SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n°10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 29 marzo 2013 e in data 3 agosto 2012.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Safilo al 30 giugno 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Padova, 2 agosto 2013

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Dal Lago
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001