



Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2014

Data di emissione: 31 luglio 2014

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

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

**SAFILO GROUP S.p.A.**

Settima Strada, 15

35129 Padova

## Sommario

Composizione degli organi sociali e di controllo.....	4
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE.....</b>	<b>5</b>
Informazioni generali ed attività del Gruppo .....	5
Dati di sintesi consolidati .....	6
Informazioni sull'andamento della gestione.....	11
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
<b>NOTE ILLUSTRATIVE.....</b>	<b>30</b>
1. Criteri di redazione .....	30
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	37
3. Commenti alle principali voci di conto economico .....	56
<b>PARTI CORRELATE .....</b>	<b>64</b>
<b>PASSIVITA' POTENZIALI .....</b>	<b>65</b>
<b>IMPEGNI .....</b>	<b>65</b>
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98.....	66
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO.....</b>	<b>67</b>

## Composizione degli organi sociali e di controllo

### Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Robert Polet
<i>Amministratore Delegato</i>	Luisa Deplazes de Andrade Delgado
<i>Consigliere</i>	Giovanni Ciserani
<i>Consigliere</i>	Jeffrey A. Cole
<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

### Organismo di Vigilanza

Franco Corgnati  
Eugenio Razelli  
Carlo Bonini

### Comitato Controllo e Rischi

<i>Presidente</i>	Eugenio Razelli Marco Jesi Melchert Frans Groot (*)
-------------------	---

### Comitato per la Remunerazione e le Nomine

<i>Presidente</i>	Jeffrey A. Cole Massimiliano Tabacchi (*) Marco Jesi
-------------------	--

### Comitato Operazioni Parti Correlate

Eugenio Razelli  
Marco Jesi  
Giovanni Ciserani

### Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A. (\*\*)

(\*) In carica dal 29 aprile 2014.

(\*\*) Nominata, su proposta motivata del Collegio Sindacale, dall'Assemblea degli azionisti del 15 aprile 2014 per gli esercizi dal 2014 al 2022.

## 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 80 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* e *retail* di prodotti del mercato dell'occhialeria. Il Gruppo è leader a livello globale nel segmento degli occhiali dell'alto di gamma e uno dei primi tre produttori e distributori mondiali di occhiali sportivi.

Il Gruppo Safilo progetta, realizza e distribuisce occhiali da vista, da sole, occhiali sportivi 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, controllo 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 Carrera, Oxydo, Polaroid, Safilo, Smith Optics – e le collezioni in licenza Alexander McQueen, Banana Republic, Bobbi Brown, BOSS, BOSS Orange, Bottega Veneta, Céline, Dior, Fendi, Fossil, Gucci, HUGO, J.Lo by Jennifer Lopez, Jack Spade, 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 2014		1° semestre 2013	
		%		%
Vendite nette	606,3	100,0	598,4	100,0
Costo del venduto	(222,8)	(36,7)	(226,3)	(37,8)
Utile industriale lordo	383,5	63,3	372,1	62,2
Ebitda	68,7	11,3	65,0	10,9
Ebitda ante oneri non ricorrenti	71,7	11,8	72,4	12,1
Utile operativo	51,5	8,5	47,3	7,9
Utile operativo ante oneri non ricorrenti	54,5	9,0	54,7	9,1
Utile prima delle imposte	46,1	7,6	32,3	5,4
Utile di pertinenza del Gruppo	29,3	4,8	20,1	3,4
Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti	31,5	5,2	25,6	4,3

Dati economici (in milioni di Euro)	2° trimestre 2014 (unaudited)		2° trimestre 2013 (unaudited)	
		%		%
Vendite nette	313,1	100,0	301,4	100,0
Costo del venduto	(113,6)	(36,3)	(109,0)	(36,2)
Utile industriale lordo	199,5	63,7	192,4	63,8
Ebitda	33,3	10,6	30,3	10,1
Ebitda ante oneri non ricorrenti	36,3	11,6	37,7	12,5
Utile operativo	24,7	7,9	21,6	7,1
Utile operativo ante oneri non ricorrenti	27,7	8,8	29,0	9,6
Utile prima delle imposte	21,7	6,9	12,1	4,0
Utile di pertinenza del Gruppo	12,9	4,1	6,7	2,2
Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti	15,0	4,8	12,2	4,0

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	30 giugno 2014		31 dicembre 2013	
		%		%
Totale attività	1.534,8	100,0	1.465,6	100,0
Totale attivo non corrente	877,5	57,2	871,5	59,5
Investimenti operativi	17,2	1,1	36,7	2,5
Capitale investito netto	1.050,2	68,4	1.028,6	70,2
Capitale circolante netto	294,9	19,2	246,9	16,8
Posizione finanziaria netta	(166,1)	10,8	(182,5)	12,5
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	881,9	57,5	843,1	57,5

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° semestre 2014		1° semestre 2013	
Flusso monetario da attività operativa	11,7		26,0	
Flusso monetario per attività di investimento	(18,1)		(14,5)	
Flusso monetario per finanziarie	(13,4)		(1,6)	
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	47,4		58,2	

Utile per azione (in Euro)	1° semestre 2014		1° semestre 2013	
Utile per azione base	0,471		0,325	
Utile per azione diluito	0,468		0,323	
N. azioni relative al capitale sociale al 30 giugno	62.394.965		61.739.965	

Organico di Gruppo	30 giugno 2014		30 giugno 2013	
Puntuale	7.626		7.734	

Si precisa che:

- 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;
- le variazioni e le incidenze percentuali presentate nelle tabelle sono state calcolate sulla base dei dati espressi in migliaia e non su quelli esposti, arrotondati in milioni.

Nella presente relazione vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS il cui significato e contenuto sono illustrati di seguito:

- per "EBITDA" si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni operative (riferiti ad attività immateriali a vita utile definita e materiali) ed extra operative quali la svalutazione dell'avviamento;
- per "EBITDA LTM ante oneri non ricorrenti" si intende l'EBITDA calcolato sugli ultimi dodici mesi consecutivi anteriori alla data di riferimento della misurazione al netto di oneri non ricorrenti che per il primo semestre 2014 ammontano ad Euro 3,0 milioni (Euro 7,4 milioni nel primo semestre 2013);
- per "Investimenti operativi" si fa riferimento agli acquisti di immobilizzazioni di beni materiali ed immateriali;
- per "Capitale Investito Netto" si fa riferimento alla somma algebrica del patrimonio netto, sia di Gruppo che di terzi, con la "Posizione Finanziaria Netta" (si veda sotto);
- per "Free Cash Flow" si fa riferimento alla somma algebrica del flusso monetario generato/(assorbito) dalla gestione operativa e del flusso monetario generato/(assorbito) dall'attività di investimento;
- per "Capitale Circolante Netto" va considerata 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. Tale grandezza non include la valutazione dei contratti derivati alla data di riferimento della situazione contabile.
- Per "oneri non ricorrenti" si intendono gli oneri non inerenti la gestione ordinaria. A seguire si riporta la riconciliazione tra i principali indicatori economici ed il loro valore *adjusted* ante oneri non ricorrenti:

(in milioni di Euro)	1° semestre 2014			1° semestre 2013		
	Ebitda	Utile operativo	Utile di pertinenza del Gruppo	Ebitda	Utile operativo	Utile di pertinenza del Gruppo
<b>Indicatori di conto economico</b>	<b>68,7</b>	<b>51,5</b>	<b>29,3</b>	<b>65,0</b>	<b>47,3</b>	<b>20,1</b>
Piano di successione Amministratore Delegato	-	-	-	6,0	6,0	6,0
Costi di ristrutturazione commerciali area EMEA	-	-	-	1,4	1,4	1,4
Altri costi non ricorrenti	3,0	3,0	3,0	-	-	-
Effetto fiscale su oneri non ricorrenti	-	-	(0,8)	-	-	(1,9)
<b>Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti</b>	<b>71,7</b>	<b>54,5</b>	<b>31,5</b>	<b>72,4</b>	<b>54,7</b>	<b>25,6</b>

(in milioni di Euro)	2° trimestre 2014 (unaudited)			2° trimestre 2013 (unaudited)		
	Ebitda	Utile operativo	Utile di pertinenza del Gruppo	Ebitda	Utile operativo	Utile di pertinenza del Gruppo
<b>Indicatori di conto economico</b>	<b>33,3</b>	<b>24,7</b>	<b>12,9</b>	<b>30,3</b>	<b>21,6</b>	<b>6,7</b>
Piano di successione Amministratore Delegato	-	-	-	6,0	6,0	6,0
Costi di ristrutturazione commerciali area EMEA	-	-	-	1,4	1,4	1,4
Altri costi non ricorrenti	3,0	3,0	3,0	-	-	-
Effetto fiscale su oneri non ricorrenti	-	-	(0,8)	-	-	(1,9)
<b>Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti</b>	<b>36,3</b>	<b>27,7</b>	<b>15,0</b>	<b>37,7</b>	<b>29,0</b>	<b>12,2</b>

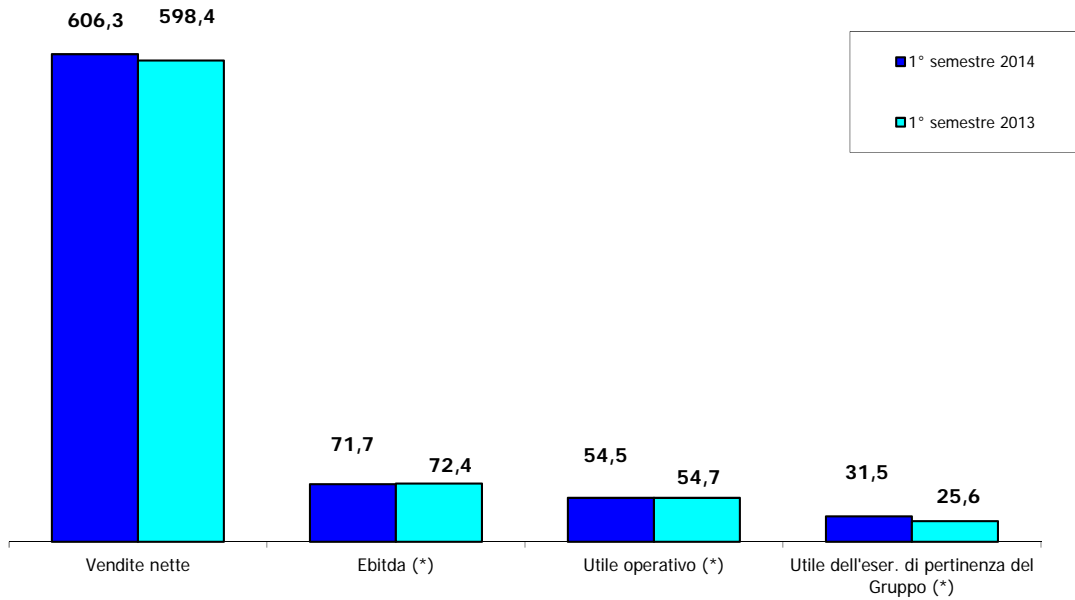
Nel corso del secondo trimestre del 2014 il Gruppo ha sostenuto oneri non ricorrenti legati al personale dipendente conseguenti sia a riorganizzazione aziendale sia ad accordi relativi all'esodo volontario di alcuni lavoratori degli stabilimenti produttivi italiani. Il risultato operativo relativo allo stesso periodo del 2013 è stato gravato da oneri non ricorrenti derivanti dal piano di successione dell'Amministratore Delegato per circa Euro 6,0 milioni e per circa Euro 1,4 milioni da alcuni interventi di ristrutturazione dell'area commerciale in EMEA.

Disclaimer

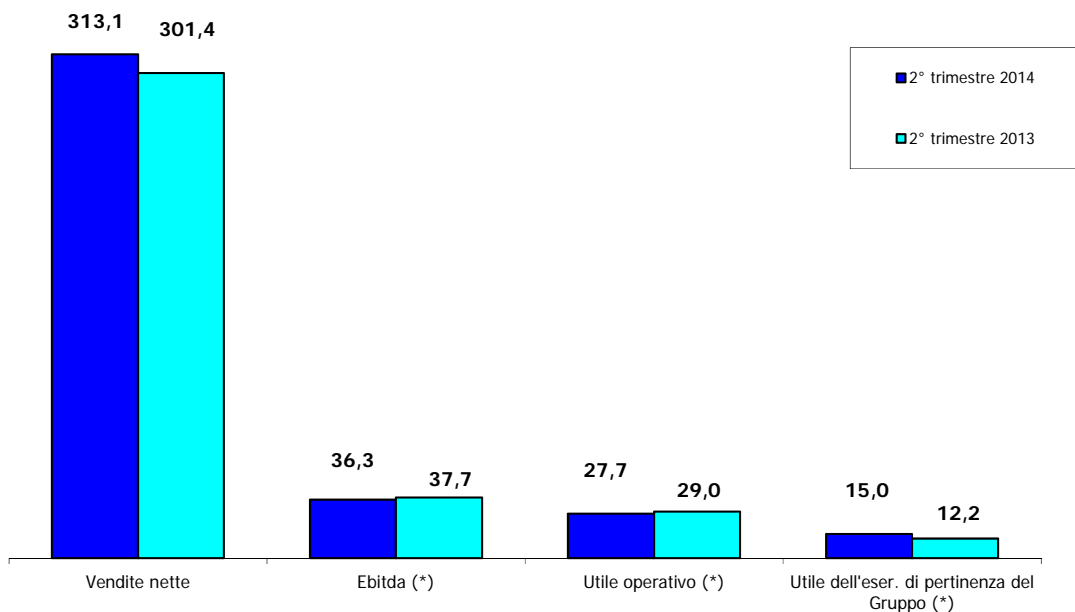
Il presente resoconto intermedio, ed in particolare la sezione intitolata "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso", contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente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



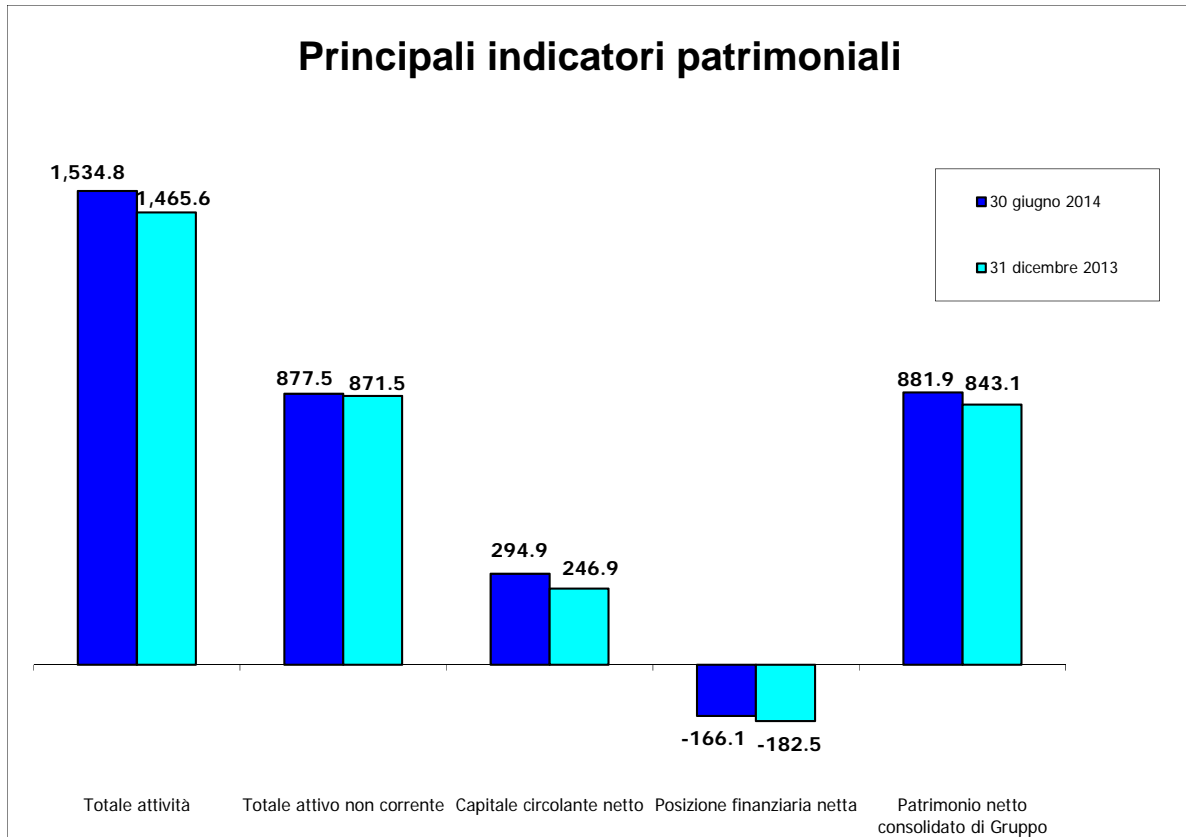
## Principali indicatori economici - Primo semestre



## Principali indicatori economici - 2° trimestre



(\*) ante oneri non ricorrenti



## Informazioni sull'andamento della gestione

L'andamento economico del primo semestre 2014 realizzato dal Gruppo Safilo denota lo sviluppo del business ed un miglioramento della redditività sulle diverse grandezze di conto economico. Tali risultati sono stati realizzati in un contesto economico mondiale caratterizzato dalla generale incertezza e dall'instabilità dei mercati valutari nel quale, il Gruppo Safilo, ha operato adottando politiche volte alla ricerca di uno sviluppo sostenibile nel medio lungo termine.

Nei primi sei mesi del 2014, le vendite nette del Gruppo sono state pari ad Euro 606,3 milioni con una crescita del 4,7% a parità di cambi rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+1,3% a cambi correnti) quando si attestarono ad Euro 598,4 milioni, mentre l'utile operativo lordo (EBITDA) è passato da Euro 65,0 milioni del primo semestre 2013 a Euro 68,7 milioni con un'incidenza sulle vendite cresciuta dal 10,9% al 11,3%. Al lordo degli oneri non ricorrenti l'EBITDA del semestre, è stato pari ad Euro 71,7 milioni rispetto ad Euro 72,4 milioni del precedente esercizio.

La dinamica finanziaria mostra un consistente miglioramento. Gli oneri finanziari netti del primo semestre 2014 ammontano a Euro 5,4 milioni rispetto a Euro 15,0 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente beneficiando degli effetti conseguenti al rimborso del prestito obbligazionario *High Yield* avvenuto nel maggio 2013 e dagli effetti derivanti dalla dinamica valutaria. Nel mese di maggio 2014, inoltre, il gruppo Safilo ha emesso un prestito obbligazionario "*equity-linked*" di nominali Euro 150 milioni con scadenza 22 maggio 2019 migliorando il mix di fonti soprattutto in relazione alla loro scadenza media.

Al 30 giugno 2014 l'utile netto di pertinenza del Gruppo ammonta ad Euro 29,3 milioni in consistente miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 20,1 milioni) beneficiando, oltre che dagli effetti prodotti dalle dinamiche sopra evidenziate, da una minore incidenza degli oneri non ricorrenti al netto delle imposte pari ad Euro 2,2 milioni del primo semestre 2014 rispetto ad Euro 5,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Sotto il profilo finanziario, il Gruppo ha chiuso il semestre con un indebitamento finanziario netto pari ad Euro 166,1 milioni rispetto al dato relativo alla fine dell'esercizio precedente quando l'indebitamento si era attestato a Euro 182,5 milioni.

## Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato (milioni di Euro)	1° semestre 2014		1° semestre 2013		Variaz. %
		%		%	
Vendite nette	606,3	100,0	598,4	100,0	1,3%
Costo del venduto	(222,8)	(36,7)	(226,3)	(37,8)	-1,6%
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>383,5</b>	<b>63,3</b>	<b>372,1</b>	<b>62,2</b>	<b>3,1%</b>
Spese di vendita e di marketing	(250,8)	(41,4)	(242,1)	(40,5)	3,6%
Spese generali e amministrative	(78,5)	(12,9)	(75,0)	(12,5)	4,6%
Altri ricavi e (spese operative)	(2,8)	(0,5)	(7,7)	(1,3)	-63,5%
<b>Utile operativo</b>	<b>51,5</b>	<b>8,5</b>	<b>47,3</b>	<b>7,9</b>	<b>9,0%</b>
Oneri finanziari netti	(5,4)	(0,9)	(15,0)	(2,5)	-64,3%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>46,1</b>	<b>7,6</b>	<b>32,3</b>	<b>5,4</b>	<b>43,1%</b>
Imposte dell'esercizio	(16,7)	(2,7)	(11,9)	(2,0)	40,0%
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>29,5</b>	<b>4,9</b>	<b>20,4</b>	<b>3,4</b>	<b>44,9%</b>
Utile di pertinenza di Terzi	0,2	0,0	0,3	0,0	-38,5%
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>29,3</b>	<b>4,8</b>	<b>20,1</b>	<b>3,4</b>	<b>46,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>68,7</b>	<b>11,3</b>	<b>65,0</b>	<b>10,9</b>	<b>5,7%</b>

Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti	1° semestre 2014		1° semestre 2013		Variaz. %
		%		%	
<b>EBIT ante oneri non ricorrenti</b>	<b>54,5</b>	<b>9,0</b>	<b>54,7</b>	<b>9,1</b>	<b>-0,2%</b>
<b>EBITDA ante oneri non ricorrenti</b>	<b>71,7</b>	<b>11,8</b>	<b>72,4</b>	<b>12,1</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti</b>	<b>31,5</b>	<b>5,2</b>	<b>25,6</b>	<b>4,3</b>	<b>23,1%</b>

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

<b>Conto economico consolidato</b> (milioni di Euro)	<b>2° trimestre 2014 (unaudited)</b>		<b>2° trimestre 2013 (unaudited)</b>		<b>Variaz.</b>
		<b>%</b>		<b>%</b>	<b>%</b>
Vendite nette	313,1	100,0	301,4	100,0	3,9%
Costo del venduto	(113,6)	(36,3)	(109,0)	(36,2)	4,2%
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>199,5</b>	<b>63,7</b>	<b>192,4</b>	<b>63,8</b>	<b>3,7%</b>
Spese di vendita e di marketing	(131,2)	(41,9)	(123,7)	(41,1)	6,0%
Spese generali e amministrative	(40,8)	(13,0)	(39,6)	(13,1)	2,9%
Altri ricavi e (spese operative)	(2,8)	(0,9)	(7,5)	(2,5)	-62,1%
<b>Utile operativo</b>	<b>24,7</b>	<b>7,9</b>	<b>21,6</b>	<b>7,1</b>	<b>14,7%</b>
Oneri finanziari netti	(3,0)	(1,0)	(9,5)	(3,1)	-68,0%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>21,7</b>	<b>6,9</b>	<b>12,1</b>	<b>4,0</b>	<b>79,2%</b>
Imposte dell'esercizio	(8,7)	(2,8)	(5,3)	(1,8)	63,6%
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>12,9</b>	<b>4,1</b>	<b>6,8</b>	<b>2,2</b>	<b>91,5%</b>
Utile di pertinenza di Terzi	0,1	-	0,1	-	23,7%
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>12,9</b>	<b>4,1</b>	<b>6,7</b>	<b>2,2</b>	<b>92,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>33,3</b>	<b>10,6</b>	<b>30,3</b>	<b>10,1</b>	<b>9,6%</b>

<b>Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti</b>	<b>2° trimestre 2014 (unaudited)</b>		<b>2° trimestre 2013 (unaudited)</b>		<b>Variaz. %</b>
		<b>%</b>		<b>%</b>	
<b>EBIT ante oneri non ricorrenti</b>	<b>27,7</b>	<b>8,8</b>	<b>29,0</b>	<b>9,6</b>	<b>-4,2%</b>
<b>EBITDA ante oneri non ricorrenti</b>	<b>36,3</b>	<b>11,6</b>	<b>37,7</b>	<b>12,5</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti</b>	<b>15,0</b>	<b>4,8</b>	<b>12,2</b>	<b>4,0</b>	<b>23,3%</b>

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

Analizzando le vendite per area geografica realizzate nei primi sei mesi del 2014 si conferma il continuo progresso dei ricavi in Europa, che nel periodo hanno raggiunto Euro 269,6 milioni rispetto a Euro 254,9 milioni del corrispondente periodo 2013 con un progresso del 5,8% (+6,3% a cambi costanti). Il miglioramento rispetto al precedente esercizio è riscontrabile principalmente nel Regno Unito, nella penisola iberica e in Germania.

L'incremento delle vendite è ancora più significativo nel secondo trimestre del 2014 nel quale la crescita rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente è stata del 9,2% (+ 9,5% a cambi costanti) trainata dalle performance realizzate in Germania e in Francia.

I ricavi totali del primo semestre del 2014 realizzati nel mercato americano si sono attestati a Euro 235,9 milioni rispetto a Euro 239,8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio 2013 scontando gli effetti del rafforzamento valutario dell'Euro rispetto al Dollaro statunitense e alle altre principali valute dell'area dove, a parità di cambi le

vendite sono state in crescita del 4,0%. Anche in quest'area si rileva il progresso delle vendite realizzate nel secondo trimestre che sono passate da Euro 121,2 milioni del 2013 a Euro 123,0 milioni del corrispondente periodo dell'anno in corso con un progresso del 7,7% a parità di cambi.

In Asia, i ricavi del primo semestre del 2014 si sono attestati a Euro 92,4 milioni rispetto a Euro 96,3 milioni del corrispondente periodo del 2013 con un calo del 4,1% (+0,3% a cambi costanti). Tale andamento risulta confermato anche nel secondo trimestre quando le vendite realizzate nel 2014 sono state pari ad Euro 47,3 milioni rispetto ad Euro 50,3 milioni del corrispondente periodo del 2013. Nel periodo si rileva la significativa crescita del business generato in Cina.

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	1° semestre					
	2014	%	2013	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	269,6	44,5	254,9	42,6	+5,8	+6,3
America	235,9	38,9	239,8	40,1	-1,6	+4,0
Asia	92,4	15,2	96,3	16,1	-4,1	+0,3
Resto del mondo	8,4	1,4	7,4	1,2	+13,3	+27,3
<b>Totale</b>	<b>606,3</b>	<b>100,0</b>	<b>598,4</b>	<b>100,0</b>	<b>+1,3</b>	<b>+4,7</b>

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	2° trimestre (unaudited)					
	2014	%	2013	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	138,3	44,2	126,7	42,0	+9,2	+9,5
America	123,0	39,3	121,2	40,2	+1,5	+7,7
Asia	47,4	15,1	50,3	16,7	-5,7	-1,1
Resto del mondo	4,4	1,4	3,2	1,1	+35,1	+47,9
<b>Totale</b>	<b>313,1</b>	<b>100,0</b>	<b>301,4</b>	<b>100,0</b>	<b>+3,9</b>	<b>+7,4</b>

(\*) a cambi costanti

Con riferimento alle categorie di prodotto, nei primi sei mesi del 2014 le vendite di montature da vista sono state pari a Euro 217,3 milioni (Euro 214,9 milioni nel corrispondente periodo del 2013) con un incremento del 4,7% a parità di cambi. Confermato l'incremento realizzato nel secondo trimestre nel quale le vendite sono passate da Euro 105,7 milioni del 2013 a Euro 107,2 milioni del corrispondente periodo dell'anno in corso con una crescita del 5,2% a cambi costanti.

Nei primi sei mesi del 2014 le vendite di occhiali da sole sono state pari a Euro 355,9 milioni (Euro 352,4 milioni nel corrispondente periodo del 2013) con una crescita del 4,1% a parità di cambi.

Significativo è stato l'incremento del secondo trimestre del 2014 rispetto al medesimo periodo del 2013 con un incremento a parità di cambi del 7,9% passando da Euro 182,2 milioni a Euro 190,6 milioni.

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	1° semestre					
	2014	%	2013	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	217,3	35,8	214,9	35,9	+1,1	+4,7
Occhiali da sole	355,9	58,7	352,4	58,9	+1,0	+4,1
Articoli sportivi	28,8	4,8	26,7	4,5	+8,0	+12,3
Altro	4,3	0,7	4,4	0,7	-2,4	-1,0
<b>Totale</b>	<b>606,3</b>	<b>100,0</b>	<b>598,4</b>	<b>100,0</b>	<b>+1,3</b>	<b>+4,7</b>

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	2° trimestre (unaudited)					
	2014	%	2013	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	107,2	34,2	105,7	35,1	+1,5	+5,2
Occhiali da sole	190,6	60,9	182,2	60,5	+4,6	+7,9
Articoli sportivi	12,7	4,1	10,8	3,6	+18,5	+24,2
Altro	2,5	0,8	2,7	0,9	-8,3	+5,2
<b>Totale</b>	<b>313,1</b>	<b>100,0</b>	<b>301,4</b>	<b>100,0</b>	<b>+3,9</b>	<b>+7,4</b>

(\*) a cambi costanti

Procedendo nell'analisi del conto economico dei primi sei mesi del 2014, l'**utile lordo industriale** si è attestato a Euro 383,5 milioni, in crescita rispetto a Euro 372,1 milioni del corrispondente periodo del 2013, con un significativo miglioramento dell'incidenza sulle vendite pari al 63,3% (62,2% nel primo semestre del 2013). Tale risultato è ascrivibile al miglior mix di vendita congiuntamente all'aumento dei volumi *"Made in Italy"*. Nel secondo trimestre 2014 l'incidenza dell'utile lordo industriale sulle vendite è stata pari al 63,7% (63,8% nel secondo trimestre 2013). L'evoluzione della marginalità conferma l'impegno del Gruppo volto alla ricerca della crescita sostenibile nel medio lungo termine.

Nel primo semestre 2014 l'incidenza sulle vendite delle **spese di vendita e di marketing**, è risultata in incremento rispetto allo stesso periodo del 2013 passando dal 40,5% al 41,4% per effetto dell'investimento in progetti di crescita ed espansione dei marchi in portafoglio. Tale andamento è confermato nel secondo trimestre 2014 quando l'incidenza delle spese di marketing sulle vendite è stata pari al 41,9% rispetto al 41,1% del corrispondente periodo dell'anno precedente.

L'**utile operativo lordo (EBITDA)** nei primi sei mesi del 2014 è stato pari a Euro 68,7 milioni in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente nel quale si era attestato a Euro 65,0 milioni. L'incidenza percentuale dell'EBITDA sulle vendite è stata pari al 11,3% rispetto al 10,9% dei primi sei mesi dell'esercizio 2013. Nel secondo trimestre del 2014 l'utile operativo lordo è stato pari ad Euro 33,3 milioni con un'incidenza sulle vendite del 10,6% (Euro 30,3 milioni con un'incidenza del 10,1% nel corrispondente periodo del 2013). Al lordo degli oneri non ricorrenti l'EBITDA del primo semestre del 2014 è stato pari ad Euro 71,7 milioni con un'incidenza sulle vendite del 11,8% rispetto ad Euro 72,4 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 12,1%, del corrispondente periodo del 2013.

La **gestione finanziaria** migliora beneficiando della minor esposizione media del periodo e degli effetti conseguenti al rimborso effettuato nel mese di maggio 2013 del prestito obbligazionario *High Yield* sostituito da forme di finanziamento meno onerose.

Il carico fiscale dei primi sei mesi del 2014, pari al 36,1% (40,3% nel secondo trimestre) dell'utile prima delle imposte, è rimasto sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in cui era pari al 36,9% (44,2% nel secondo trimestre 2013).

I primi sei mesi del 2014 si sono quindi chiusi con un **utile netto di pertinenza del Gruppo** pari a Euro 29,3 milioni in significativo incremento rispetto al valore di Euro 20,1 milioni del corrispondente periodo del 2013 con un'incidenza sulle vendite che passa dal 3,4% al 4,8%. Con riferimento a tale grandezza ancora più significativo è stato il risultato realizzato nel secondo trimestre 2014 quando è stato pari ad Euro 12,9 milioni rispetto ad Euro 6,7 milioni del secondo trimestre 2013. Al lordo degli oneri non ricorrenti l'utile realizzato nel primo semestre 2014 è stato pari ad Euro 31,5 milioni rispetto ad Euro 25,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.



## 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 2014	1° semestre 2013	Variaz.	Variaz. %	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	566,6	557,6	9,0	1,6%	39,7	40,8	(1,1)	-2,7%
EBITDA (*)	66,4	66,3	0,1	0,3%	5,3	6,1	(0,8)	-13,8%
%	11,7%	11,9%			13,3%	15,0%		

(milioni di Euro)	WHOLESALE				RETAIL			
	2° trimestre 2014 (unaudited)	2° trimestre 2013 (unaudited)	Variaz.	Variaz. %	2° trimestre 2014 (unaudited)	2° trimestre 2013 (unaudited)	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	289,9	277,9	12,0	4,3%	23,2	23,5	(0,3)	-0,9%
EBITDA (*)	32,0	33,3	(1,3)	-4,3%	4,3	4,4	(0,1)	-0,7%
%	11,0%	12,0%			18,6%	18,6%		

(\*) ante voci non ricorrenti rilevate nel corso del 2° trimestre 2013 nel segmento wholesale per 7,4 milioni di Euro e nel 2° trimestre 2014 nel segmento wholesale per 3 milioni di Euro.

Nei primi sei mesi del 2014 il fatturato del segmento *wholesale* ha raggiunto Euro 566,6 milioni rispetto a Euro 557,6 milioni del corrispondente periodo del 2013.

Nei primi sei mesi dell'anno il margine EBITDA ante oneri non ricorrenti si è attestato al 11,7% del fatturato, in linea rispetto all'11,9% realizzato nello stesso periodo del 2013.

Va rilevato il deciso miglioramento ottenuto nel secondo trimestre 2014 comparato al medesimo periodo del 2013 con riferimento alle vendite passate da Euro 277,9 milioni a Euro 289,9 milioni.

La catena *retail* Solstice, che attualmente è composta da 130 negozi, nei primi sei mesi dell'esercizio 2014 ha realizzato vendite pari a Euro 39,7 milioni che vanno comparati a Euro 40,8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente con un calo del 2,7% a cambi correnti ma con una crescita dell'1,5% a cambi costanti. Più positiva è stata la performance a cambi costanti realizzata nel secondo trimestre 2014 comparata al medesimo periodo dell'anno precedente (+3,8% rispetto ad un decremento dello 0,9% a cambi correnti) con le vendite che sono passate da Euro 23,5 milioni a Euro 23,2 milioni.

## Stato patrimoniale riclassificato

Stato patrimoniale (milioni di Euro)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variaz.
Crediti verso clienti	280,5	239,0	41,5
Rimanenze	230,6	212,8	17,8
Debiti commerciali	(216,2)	(204,9)	(11,3)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>294,9</b>	<b>246,9</b>	<b>48,0</b>
Immobilizzazioni materiali	195,0	198,2	(3,2)
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	592,1	584,8	7,3
Immobilizzazioni finanziarie	7,7	8,4	(0,7)
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>794,8</b>	<b>791,4</b>	<b>3,4</b>
Benefici a dipendenti	(30,1)	(34,9)	4,8
Altre attività / (passività) nette	(9,4)	25,2	(34,6)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.050,2</b>	<b>1.028,6</b>	<b>21,6</b>
Cassa e banche	90,7	82,6	8,1
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(129,9)	(73,9)	(56,0)
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(126,9)	(191,2)	64,3
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(166,1)</b>	<b>(182,5)</b>	<b>16,4</b>
Patrimonio netto di Gruppo	(881,9)	(843,1)	(38,8)
Patrimonio netto di terzi	(2,3)	(3,0)	0,8
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(884,1)</b>	<b>(846,1)</b>	<b>(38,0)</b>

## Flussi di cassa

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 30 giugno 2014 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow (milioni di Euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	11,7	26,0	(14,3)
Flusso monetario attività di investimento	(18,1)	(14,5)	(3,6)
<b>Free cash flow</b>	<b>(6,4)</b>	<b>11,5</b>	<b>(17,9)</b>

Il flusso di cassa realizzato nei primi sei mesi del 2014 è risultato negativo per Euro 6,4 milioni (positivo per Euro 11,5 milioni nel primo semestre 2013) influenzato da una diversa dinamica del capitale circolante e da maggiori risorse dedicate all'attività di investimento.

## Capitale circolante netto

Capitale circolante netto (milioni di Euro)	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Var. giugno 14 / giugno 13	31 dicembre 2013
Crediti verso clienti	280,5	275,0	5,5	239,0
Rimanenze	230,6	193,4	37,2	212,8
Debiti commerciali	(216,2)	(183,4)	(32,8)	(204,9)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>294,9</b>	<b>285,0</b>	<b>9,9</b>	<b>246,9</b>
<i>% su vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>26,1%</i>	<i>24,6%</i>		<i>22,0%</i>

Il capitale circolante netto al 30 giugno 2014 risulta pari ad Euro 294,9 milioni rispetto ad Euro 285,0 milioni del medesimo periodo del 2013. Tale grandezza risulta influenzata dall'andamento delle rimanenze di magazzino che crescono per effetto dell'aumento dei volumi e del mix di vendita e per la normalizzazione delle dinamiche operative a valle del *phase-out* delle licenze chiuse nel primo semestre 2013.

Il rapporto tra capitale circolante e fatturato degli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2014 risulta pari al 26,1% rispetto al 24,6% realizzato al 30 giugno 2013.

## Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali realizzati dal Gruppo sono così ripartiti:

(milioni di Euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variaz.
Sede centrale	6,2	0,8	5,4
Stabilimenti produttivi	7,8	6,7	1,1
Europa	0,5	0,2	0,3
Americhe	2,4	3,1	(0,7)
Asia	0,3	0,4	(0,1)
<b>Totale</b>	<b>17,2</b>	<b>11,2</b>	<b>6,0</b>

Nel primo semestre 2014 gli investimenti sono stati pari a Euro 17,2 milioni rispetto a Euro 11,2 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Va segnalato che l'aumento degli investimenti effettuati presso la sede centrale comprende il progetto di trasformazione dei sistemi informativi di Gruppo.

## La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	31 marzo 2014		Var. giu/mar	31 dicembre 2013	
	30 giugno 2014	(unaudited)		Var. giu/dic	
Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(59,6)	(25,0)	(34,6)	(25,0)	(34,6)
Indebitamento bancario a breve	(43,3)	(27,2)	(16,1)	(12,9)	(30,4)
Altri finanziamenti e debiti finanziari a breve	(27,0)	(34,2)	7,2	(36,0)	9,0
Cassa e banche	90,7	79,8	10,9	82,6	8,1
<b>Posizione finanziaria netta a BT</b>	<b>(39,2)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(32,7)</b>	<b>8,7</b>	<b>(47,9)</b>
Obbligazioni emesse	(125,6)	-	(125,6)	-	(125,6)
Finanziamenti a medio lungo termine	(1,3)	(201,1)	199,8	(191,2)	189,9
<b>Posizione finanziaria netta a LT</b>	<b>(126,9)</b>	<b>(201,1)</b>	<b>74,2</b>	<b>(191,2)</b>	<b>64,3</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(166,1)</b>	<b>(207,5)</b>	<b>41,4</b>	<b>(182,5)</b>	<b>16,4</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2014 è pari ad Euro 166,1 milioni rispetto a Euro 182,5 milioni al 31 dicembre 2013. Tale grandezza, che risulta soggetta alle ordinarie dinamiche operative, non include la componente opzionale incorporata nel prestito obbligazionario *equity-linked* che al 30 giugno 2014 è stata stimata pari ad Euro 22,5 milioni, classificata nella voce strumenti finanziari derivati e il fair value degli altri strumenti derivati esistenti alla data, pari ad una passività netta di circa Euro 1 milione (negativa per Euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2013).

Il rapporto posizione finanziaria netta/EBITDA LTM ante oneri non ricorrenti è risultato pari a 1,4 volte, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2013 (pari a 1,7 volte).

## Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 30 giugno 2014, al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2013 risulta così riassumibile:

	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	30 giugno 2013
Sede centrale	1.021	991	962
Stabilimenti produttivi	4.310	4.753	4.386
Società commerciali	1.438	1.402	1.564
Retail	857	907	822
<b>Totale</b>	<b>7.626</b>	<b>8.053</b>	<b>7.734</b>

La variazione della forza lavoro degli stabilimenti produttivi del Gruppo risulta influenzata dall'accordo con le organizzazioni sindacali, avvenuto nel febbraio 2014, che ha riguardato oltre 500 lavoratori degli stabilimenti friulani al termine di un percorso che ha visto nel tempo l'utilizzo di diversi ammortizzatori sociali a supporto dei lavoratori coinvolti nel processo di ristrutturazione iniziato nel 2009.

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

Si segnala che in data 10 luglio 2014 l'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Safilo Group S.p.A. ha autorizzato la convertibilità del prestito obbligazionario del tipo *equity-linked* denominato "Safilo Group S.p.A. Euro 150 million, 1.25 per cent Guaranteed Equity-Linked Bond due 2019" e l'aumento del capitale sociale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'Art. 2441, comma 5 del codice civile, a servizio della conversione del citato prestito obbligazionario per massimi Euro 150 milioni, comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo mediante emissione di azioni ordinarie Safilo Group S.p.A. con valore nominale di Euro 5,00 ciascuna, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione. L'aumento di capitale, riservato a investitori qualificati, avrà come termine ultimo di sottoscrizione il 30 giugno 2019.

In data 18 luglio 2014, la Società ha inviato ai titolari di obbligazioni del prestito obbligazionario *equity-linked* una *physical settlement notice* per effetto della quale è stato attribuito ai titolari delle suddette obbligazioni, a decorrere dal 1 agosto 2014, il diritto di conversione in azioni ordinarie della Società già esistenti o di nuova emissione.

In data 22 luglio 2014, è stato reso noto che, a decorrere dal 23 luglio 2014, inizieranno le negoziazioni delle Obbligazioni sul "Third Market" (MTF), mercato non regolamentato della Borsa di Vienna.

In data 18 luglio 2014 il Gruppo ha annunciato che non procederà al rinnovo dei contratti di solidarietà precedentemente attivati in alcuni degli stabilimenti italiani e di aver siglato un accordo di esodo volontario per circa 100 lavoratori.

Il 31 luglio 2014 Safilo ha comunicato il rinnovo di 5 anni dell'accordo di licenza mondiale per il design, lo sviluppo, la produzione e la distribuzione delle collezioni di montature da vista e occhiali da sole Tommy Hilfiger. L'accordo avrà durata fino al 31 dicembre 2020, con l'estensione opzionale di ulteriori 5 anni.

Non vi sono da segnalare altri fatti di rilievo, avvenuti successivamente al 30 giugno 2014, che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.

Alla luce dei risultati ottenuti nel primo semestre del 2014, Safilo prosegue l'obiettivo di dare solidità a tutte le principali componenti di business in grado di dare sviluppo duraturo e profittevole al Gruppo proseguendo, inoltre, i programmi dedicati al miglioramento dei processi aziendali e dei relativi sistemi informativi.

Bilancio semestrale abbreviato  
e Note  
al 30 giugno 2014

## Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30 giugno 2014	di cui parti correlate	31 dicembre 2013	di cui parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attivo corrente</b>					
Disponibilità liquide	2.1	90.729		82.608	
Crediti verso clienti	2.2	280.498	19.956	238.979	8.367
Rimanenze	2.3	230.586		212.780	
Strumenti finanziari derivati	2.4	29		54	
Altre attività correnti	2.5	55.441		59.760	
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>657.283</b>		<b>594.181</b>	
<b>Attivo non corrente</b>					
Immobilizzazioni materiali	2.6	195.023		198.176	
Immobilizzazioni immateriali	2.7	51.226		48.703	
Avviamento	2.8	540.898		536.075	
Partecipazioni in società collegate	2.9	7.679		8.432	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.10	222		237	
Crediti per imposte anticipate	2.11	79.750		77.168	
Strumenti finanziari derivati	2.4	-		34	
Altre attività non correnti	2.12	2.704		2.631	
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>877.502</b>		<b>871.456</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.534.785</b>		<b>1.465.637</b>	



<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>30 giugno 2014</b>	di cui parti correlate	<b>31 dicembre 2013</b>	di cui parti correlate
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Passivo corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	129.871		73.874	
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	216.209	5.542	204.934	6.733
Debiti tributari	<i>2.15</i>	34.064		18.210	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	1.052		1.673	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	50.506		43.518	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	3.173		3.325	
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>434.875</b>		<b>345.534</b>	
<b>Passivo non corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	126.926		191.230	
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	30.099		34.879	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	14.554		34.593	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	8.350		8.061	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	22.455		24	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	13.332		5.254	
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>215.716</b>		<b>274.041</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>650.591</b>		<b>619.575</b>	
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	<i>2.20</i>	311.975		311.000	
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	483.632		482.565	
Utili a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	57.222		34.526	
Riserva per cash flow	<i>2.23</i>	(206)		(490)	
Utile attribuibile ai soci della controllante		29.322		15.521	
<b>Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante</b>		<b>881.945</b>		<b>843.122</b>	
<b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>		<b>2.249</b>		<b>2.940</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>884.194</b>		<b>846.062</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.534.785</b>		<b>1.465.637</b>	

## Conto Economico consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° semestre 2014	di cui parti correlate	1° semestre 2013	di cui parti correlate	2° trimestre 2014 (unaudited)	di cui parti correlate	2° trimestre 2013 (unaudited)	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	606.286	42.369	598.361	34.116	313.083	22.610	301.343	16.976
Costo del venduto	3.2	(222.747)	(4.498)	(226.333)	(4.729)	(113.593)	(2.654)	(109.010)	(1.950)
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>383.539</b>		<b>372.028</b>		<b>199.490</b>		<b>192.333</b>	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(250.768)	(1.316)	(242.135)	(331)	(131.238)	(1.085)	(123.760)	(262)
Spese generali ed amministrative	3.4	(78.475)		(74.993)		(40.741)		(39.592)	
Altri ricavi e (spese) operative	3.5	(2.790)		(7.650)		(2.823)		(7.454)	
<b>Utile operativo</b>		<b>51.506</b>		<b>47.250</b>		<b>24.688</b>		<b>21.527</b>	
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	3.6	(839)		(1.202)		(839)		(1.202)	
Oneri finanziari netti	3.7	(4.519)		(13.798)	(2.447)	(2.179)		(8.231)	(803)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>46.148</b>		<b>32.250</b>		<b>21.670</b>		<b>12.094</b>	
Imposte sul reddito	3.8	(16.668)		(11.904)		(8.737)		(5.340)	
<b>Utile del periodo</b>		<b>29.480</b>		<b>20.346</b>		<b>12.933</b>		<b>6.754</b>	
<b>Utile attribuibile a:</b>									
Soci della controllante		29.322		20.089		12.860		6.695	
Interessenze di pertinenza di terzi		158		257		73		59	
<b>Utile per azione - base (Euro)</b>	3.9	0,471		0,325		0,207		0,108	
<b>Utile per azione - diluito (Euro)</b>	3.9	0,468		0,323		0,206		0,107	

## Conto economico complessivo consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° semestre 2014	1° semestre 2013	2° trimestre (unaudited)	
				2014	2013
<b>Utile del periodo (A)</b>		<b>29.480</b>	<b>20.346</b>	<b>12.933</b>	<b>6.754</b>
Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:					
- Rimisurazione sui piani a benefici definiti		-	-	-	-
- Altri utili (perdite)		-	-	-	-
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	284	790	65	529
- Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.22	5.922	1.009	7.932	(19.136)
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>		<b>6.206</b>	<b>1.799</b>	<b>7.997</b>	<b>(18.607)</b>
<b>Totale altri utili (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>6.206</b>	<b>1.799</b>	<b>7.997</b>	<b>(18.607)</b>
<b>TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO (A)+(B)</b>		<b>35.686</b>	<b>22.145</b>	<b>20.930</b>	<b>(11.853)</b>
<b>Attribuibili a:</b>					
Soci della controllante		35.530	21.870	20.839	(11.778)
Interessenze di pertinenza di terzi		156	275	91	(75)
<b>TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO</b>		<b>35.686</b>	<b>22.145</b>	<b>20.930</b>	<b>(11.853)</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° semestre 2014	1° semestre 2013
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>			
	<i>2.1</i>	<b>69.669</b>	<b>45.623</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività del periodo</b>			
Utile del periodo (comprese interessenze di terzi)		29.480	20.346
Ammortamenti	<i>2.6-2.7</i>	17.212	17.768
Altre variaz. non monetarie che hanno contribuito al risultato del periodo		(3.487)	6.909
Interessi passivi, netti	<i>3.7</i>	3.967	7.743
Imposte sul reddito	<i>3.8</i>	16.668	11.904
<b>Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>		<b>63.840</b>	<b>64.670</b>
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		(38.800)	2.715
(Incremento) Decremento delle rimanenze		(17.129)	14.616
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		10.567	(26.731)
(Incremento) Decremento degli altri crediti		2.986	(10.193)
Incremento (Decremento) degli altri debiti		4.550	2.661
Interessi passivi pagati		(2.991)	(8.636)
Imposte pagate		(11.314)	(13.120)
<b>Totale (B)</b>		<b>11.709</b>	<b>25.982</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(12.217)	(10.639)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali		637	371
Acquisizione di controllate (al netto della cassa acquisita)		-	-
Acquisto quote da soci di minoranza (in soc. controllate)		(1.554)	(3.750)
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		-	-
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(4.970)	(524)
<b>Totale (C)</b>		<b>(18.104)</b>	<b>(14.542)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>			
Nuovi finanziamenti		150.000	127.020
Rimborso quota finanziamenti		(167.230)	(128.635)
Aumento di capitale e riserve		3.799	-
Distribuzione dividendi		-	-
<b>Totale (D)</b>		<b>(13.431)</b>	<b>(1.615)</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>		<b>(19.826)</b>	<b>9.825</b>
Differenze nette di conversione		(2.420)	2.705
<b>Totale (F)</b>		<b>(2.420)</b>	<b>2.705</b>
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)</b>			
	<i>2.1</i>	<b>47.423</b>	<b>58.154</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserva fair value	Altre riserve e utili indivisi	Totale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>								
<b>PN consolidato al 01.01.2014</b>	<b>311.000</b>	<b>482.565</b>	<b>(35.172)</b>	<b>(490)</b>	<b>85.219</b>	<b>843.122</b>	<b>2.940</b>	<b>846.062</b>
Utile del periodo	-	-	-	-	29.322	29.322	158	<b>29.480</b>
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	5.924	284	-	6.208	(2)	<b>6.206</b>
<b>Utile (perdita) complessiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.924</b>	<b>284</b>	<b>29.322</b>	<b>35.530</b>	<b>156</b>	<b>35.686</b>
Aumento di capitale per esercizio stock option	975	1.067	-	-	1.757	3.799	-	<b>3.799</b>
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisti da terzi di quote di controllate	-	-	-	-	(707)	(707)	(847)	<b>(1.554)</b>
Incremento netto riserva per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	201	201	-	<b>201</b>
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PN consolidato al 30.06.2014</b>	<b>311.975</b>	<b>483.632</b>	<b>(29.248)</b>	<b>(206)</b>	<b>115.792</b>	<b>881.945</b>	<b>2.249</b>	<b>884.194</b>

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserva cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Totale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>								
<b>PN consolidato al 01.01.2013</b>	<b>308.700</b>	<b>481.163</b>	<b>494</b>	<b>(1.555)</b>	<b>68.934</b>	<b>857.736</b>	<b>5.110</b>	<b>862.846</b>
Utile del periodo	-	-	-	-	20.089	20.089	257	<b>20.346</b>
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	993	789	-	1.782	18	<b>1.800</b>
<b>Utile (perdita) complessiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>993</b>	<b>789</b>	<b>20.089</b>	<b>21.871</b>	<b>275</b>	<b>22.146</b>
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisti da terzi di quote di controllate	-	-	-	-	(1.391)	(1.391)	(2.359)	<b>(3.750)</b>
Incremento netto riserva per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	481	481	-	<b>481</b>
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PN consolidato al 30.06.2013</b>	<b>308.700</b>	<b>481.163</b>	<b>1.487</b>	<b>(766)</b>	<b>88.113</b>	<b>878.697</b>	<b>3.026</b>	<b>881.723</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE

### 1. Criteri di redazione

#### 1.1 Informazioni generali

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è relativo al periodo finanziario dal 1 gennaio 2014 al 30 giugno 2014. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento al primo semestre del 2014 comparato con il primo semestre del 2013, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2014 ed al 31 dicembre 2013.

La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Safilo al 30 giugno 2014, comprensiva del bilancio consolidato abbreviato e della relazione intermedia sulla gestione, è predisposta 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 esplicative, 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 2013.

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

Il presente bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio 2014.

#### 1.2 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2014

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 2013.

Per quanto riguarda nuovi IFRS o emendamenti, aventi efficacia a partire dal 1 gennaio 2014, che risultino essere applicabili al Gruppo si segnala quanto segue.

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. Il 28 giugno 2012 lo IASB ha inoltre pubblicato il documento - Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of

Interests in Other Entities: Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12). Il documento chiarisce le regole di transizione dell'IFRS 10 Bilancio consolidato, IFRS 11 Joint Arrangements e l'IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.

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 lo 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. L'adozione di tale principio non ha comportato effetti sull'informativa inclusa nella presente Relazione.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese, che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive 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.

In data 16 dicembre 2011, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti si applicano in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014. Nessun effetto è derivato dalla prima adozione di tali emendamenti.

In data 29 maggio 2013, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 36 – Informativa sul valore recuperabile delle attività non finanziarie, che disciplina l'informativa da fornire sul valore recuperabile delle attività che hanno subito una riduzione di valore, se tale importo è basato sul fair value al netto dei costi di vendita. Le modifiche si applicano retroattivamente dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. Nessun effetto sull'informativa è derivato dall'adozione di tale emendamento.

In data 27 giugno 2013, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti minori relativi allo IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione, intitolati "Novazione dei derivati e continuità dell'Hedge Accounting". Le modifiche permettono di continuare l'hedge accounting nel caso in cui uno strumento finanziario derivato, designato come strumento di copertura, sia novato a seguito dell'applicazione di legge o regolamenti al fine di sostituire la controparte originale per garantire il buon fine dell'obbligazione assunta e se sono soddisfatte determinate condizioni. La stessa modifica sarà inclusa anche nell'IFRS 9 - Strumenti finanziari. Tali emendamenti sono applicati retroattivamente dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. Nessun effetto è derivato dall'adozione degli emendamenti.

#### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili a partire dal 1° gennaio 2014**

Alla data della presente Relazione, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti.

In data 12 novembre 2009, lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari; lo stesso principio è stato riemesso in ottobre 2010 ed emendato in novembre 2013. Il principio riguarda sia la classificazione, il riconoscimento e la valutazione delle attività e passività finanziarie sia l'hedge accounting ed ha lo scopo di sostituire, per questi temi lo IAS 39 – Attività finanziarie: riconoscimento e valutazione. Con gli emendamenti di novembre 2013, oltre ad altre modifiche, lo IASB ha eliminato la data di prima adozione obbligatoria del principio, in precedenza fissata al 1° gennaio 2015. Tale data sarà reintrodotta con la pubblicazione di un principio completo, alla conclusione del progetto sull'IFRS 9.

In data 20 maggio 2013, lo IASB ha emesso l'IFRIC 21 - Tributi, un'interpretazione dello IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali. L'interpretazione fornisce chiarimenti sulla rilevazione delle passività per il pagamento di tributi diversi dalle imposte sul reddito.

Il 21 novembre 2013, lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti minori allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti intitolati "Piani a benefici definiti: Contribuzioni dei dipendenti". Tali emendamenti riguardano la semplificazione del trattamento contabile delle contribuzioni ai piani a benefici definiti da parte dei dipendenti o di terzi in casi specifici. Gli emendamenti sono applicabili, in modo retrospettivo, per gli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2014, è consentita l'adozione anticipata.

Il 12 dicembre 2013 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (Annual Improvements to IFRSs - 2010-2012 Cycle e Annual Improvements to IFRSs - 2011-2013 Cycle). Tra gli altri, i temi più rilevanti trattati in tali emendamenti sono: la definizione di condizioni di maturazione nell'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, il raggruppamento dei segmenti operativi nell'IFRS 8 – Segmenti Operativi e la definizione di dirigenti con responsabilità strategiche nello IAS 24 – Informativa sulle parti correlate, l'esclusione dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, di tutti i tipi di accordi a controllo congiunto (così come definiti nell'IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto), e alcuni chiarimenti sulle eccezioni all'applicazione dell'IFRS 13 – Misurazione del fair value.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi ed emendamenti, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti sul Bilancio consolidato, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.



### 1.3 Area e metodologia di consolidamento

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

- in data 8 giugno 2014 si è proceduto alla costituzione della società commerciale Safilo Middle East FZE in Dubai;
- in data 16 giugno 2014 la controllata Safilo Far East Ltd ha perfezionato l'opzione di acquisto di un'ulteriore quota di partecipazione del 10% nella società Safilo Hong Kong Ltd, società commerciale con sede a Hong Kong, già controllata all'80%. A seguito di tale ulteriore acquisizione il Gruppo ha incrementato al 90% la sua percentuale di possesso.

Con decorrenza dal 1 aprile 2014 si segnala inoltre la fusione per incorporazione della società commerciale italiana Polaroid Eyewear S.r.l. in Safilo S.p.A..

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

	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta %
<b>SOCIETÀ ITALIANE</b>			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	66.176.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
<b>SOCIETÀ ESTERE</b>			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.L. - Madrid (E)	EUR	3.896.370	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	90,0
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 (Shenzhen) 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)	MXP	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)	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
Safilo Middle East FZE - Dubai (UAE)	AED	3.570.000	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. Da notare che per apprezzamento (segno meno nella tabella sottostante) si intende un guadagno di valore della valuta considerata rispetto all'Euro.

Valuta	Codice	Puntuale al		(Apprezz.)/ Deprezz.	Medio		(Apprezz.)/ Deprezz.
		30 Giugno 2014	31 Dicembre 2013	%	2014	2013	%
Dollaro USA	USD	1,3658	1,3791	-1,0%	1,3703	1,3134	4,3%
Dollaro Hong-Kong	HKD	10,5858	10,6933	-1,0%	10,6292	10,1901	4,3%
Franco svizzero	CHF	1,2156	1,2276	-1,0%	1,2215	1,2299	-0,7%
Dollaro canadese	CAD	1,4589	1,4671	-0,6%	1,5029	1,3341	12,7%
Yen giapponese	YEN	138,4400	144,7200	-4,3%	140,4028	125,4591	11,9%
Sterlina inglese	GBP	0,8015	0,8337	-3,9%	0,8213	0,8508	-3,5%
Corona svedese	SEK	9,1762	8,8591	3,6%	8,9535	8,5311	5,0%
Dollaro australiano	AUD	1,4537	1,5423	-5,7%	1,4989	1,2961	15,6%
Rand sudafricano	ZAR	14,4597	14,5660	-0,7%	14,6758	12,1153	21,1%
Rublo russo	RUB	46,3779	45,3246	2,3%	47,9924	40,7539	17,8%
Real brasiliano	BRL	3,0002	3,2576	-7,9%	3,1499	2,6683	18,0%
Rupia indiana	INR	82,2023	85,3660	-3,7%	83,2889	72,2776	15,2%
Dollaro Singapore	SGD	1,7047	1,7414	-2,1%	1,7279	1,6328	5,8%
Ringgit malesiano	MYR	4,3856	4,5221	-3,0%	4,4771	4,0391	10,8%
Renminbi cinese	CNY	8,4722	8,3491	1,5%	8,4500	8,1285	4,0%
Won coreano	KRW	1.382,0400	1.450,9300	-4,7%	1.438,2898	1.450,2198	-0,8%
Peso messicano	MXN	17,7124	18,0731	-2,0%	17,9747	16,4982	8,9%
Dirham Emirati Arabi	AED	5,0164	n.a.	n.a.	4,9894	n.a.	n.a.

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

#### 1.5 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 Disponibilità liquide

La voce in oggetto assomma ad Euro 90.729 migliaia, contro Euro 82.608 migliaia del 31 dicembre 2013, 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 “Disponibilità liquide” con la disponibilità monetaria netta illustrata nel rendiconto finanziario:

(Euro/000)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	30 giugno 2013
Disponibilità liquide	90.729	82.608	70.221
Scoperto di conto corrente	(7.079)	(1.380)	(1.179)
Finanziamenti bancari a breve	(36.227)	(11.559)	(10.888)
<b>Disponibilità monetaria netta</b>	<b>47.423</b>	<b>69.669</b>	<b>58.154</b>

### 2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Valore lordo crediti	316.049	271.336
Fondo rischi su crediti e resi	(35.551)	(32.357)
<b>Valore netto</b>	<b>280.498</b>	<b>238.979</b>

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 2014:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2014	Accant.to a conto economico	Utilizzo (-)	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2014
Fondo svalutazione su crediti	26.300	1.516	(1.744)	142	26.213
Fondo rischi per resi	6.057	4.174	(935)	41	9.338
<b>Totale</b>	<b>32.357</b>	<b>5.690</b>	<b>(2.679)</b>	<b>183</b>	<b>35.551</b>

Il fondo svalutazione crediti include l'accantonamento per inesigibilità dei crediti commerciali, 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:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Materie prime	99.324	91.701
Prodotti in corso di lavorazione	8.853	8.492
Prodotti finiti	229.178	200.354
<b>Totale lordo</b>	<b>337.355</b>	<b>300.547</b>
Fondo obsolescenza (-)	(106.769)	(87.767)
<b>Totale netto</b>	<b>230.586</b>	<b>212.780</b>

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 periodo:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Variaz. a conto economico	Differenza di conversione	Saldo al 30 giugno 2014
Valore lordo rimanenze	300.547	35.766	1.042	337.355
Fondo obsolescenza	(87.767)	(18.640)	(362)	(106.769)
<b>Totale netto</b>	<b>212.780</b>	<b>17.126</b>	<b>680</b>	<b>230.586</b>

## 2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
<b>Attivo corrente:</b>		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	13	43
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	16	11
<b>Totale</b>	<b>29</b>	<b>54</b>
<b>Attivo non corrente:</b>		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	34
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>34</b>
<b>(Euro/000)</b>		
	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>
<b>Passivo corrente:</b>		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	785	1.163
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	131	-
- Interest rate swaps - cash flow hedge	136	510
<b>Totale</b>	<b>1.052</b>	<b>1.673</b>
<b>Passivo non corrente:</b>		
- Fair value opzione di Cash settlement prestito obbligazionario equity-linked	22.455	-
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	24
<b>Totale</b>	<b>22.455</b>	<b>24</b>

L'incremento della voce per la parte relativa alle passività non correnti è legato principalmente alla rilevazione della componente relativa all'opzione di conversione incorporata nel prestito obbligazionario "equity-linked" collocato in data 15 maggio 2014 che a seguito della presenza di una "cash settlement option" rappresenta uno strumento finanziario derivato iscritto al *fair value* tra le passività non correnti. Le variazioni del *fair value* di tale strumento sono rilevate immediatamente a conto economico, alla data della presente relazione il valore equo dell'opzione ammonta a 22.455 migliaia di Euro.

Il valore netto di mercato dei contratti relativi agli *interest rate swaps* di copertura presenti nel bilancio al 30 giugno 2014 è negativo per Euro 136 migliaia ed è stato stimato 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 negativo per Euro 887 migliaia.

Vengono di seguito riepilogate le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti di *interest rate swaps* (IRS):

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2014			31 dicembre 2013		
	Controvalore contratti		<i>Fair value</i>	Controvalore contratti		<i>Fair value</i>
	<i>(USD/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>	<i>(USD/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>
Scadenza esercizio 2014	-	30.000	(47)	-	55.000	(510)
Scadenza esercizio 2015	-	70.000	(89)	-	70.000	10
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>100.000</b>	<b>(136)</b>	<b>-</b>	<b>125.000</b>	<b>(500)</b>

## 2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Credito IVA	14.561	16.898
Crediti d'imposta e acconti	11.417	11.696
Ratei e risconti attivi	21.824	21.611
Crediti verso agenti	247	381
Altri crediti	7.392	9.174
<b>Totale</b>	<b>55.441</b>	<b>59.760</b>

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 includono:

- risconti di costi inerenti i contratti di licenza per Euro 13.877 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 3.052 migliaia;
- risconti di costi pubblicitari per Euro 1.266 migliaia;
- risconto di costi assicurativi per Euro 848 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 7.392 migliaia e si riferiscono principalmente:

- a crediti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 1.964 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 905 migliaia;
- a depositi cauzionali per Euro 1.038 migliaia;
- a crediti verso istituti previdenziali per Euro 1.425 migliaia derivanti dall'applicazione degli ammortizzatori sociali nella controllata Safilo S.p.A.;
- altri crediti diversi per Euro 2.061 migliaia.



## 2.6 Immobilizzazioni materiali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per i primi sei mesi del 2014:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Incres.	Decres.	Ricless.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2014
<b>Valore lordo</b>						
Terreni e fabbricati	142.220	334	-	36	(22)	142.568
Impianti e macchinari	190.925	631	(2.091)	1.723	(4)	191.184
Attrezzature e altri beni	224.344	3.635	(3.557)	3.264	819	228.505
Immobilizz. materiali in corso	6.185	7.617	(325)	(5.023)	(14)	8.440
<b>Totale</b>	<b>563.674</b>	<b>12.217</b>	<b>(5.972)</b>	<b>-</b>	<b>779</b>	<b>570.698</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Terreni e fabbricati	44.534	1.900	-	-	74	46.508
Impianti e macchinari	137.836	4.258	(1.884)	-	52	140.261
Attrezzature e altri beni	183.128	8.601	(3.451)	-	628	188.906
<b>Totale</b>	<b>365.498</b>	<b>14.758</b>	<b>(5.335)</b>	<b>-</b>	<b>754</b>	<b>375.675</b>
<b>Valore netto</b>	<b>198.176</b>	<b>(2.541)</b>	<b>(637)</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>195.023</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel corso dei primi sei mesi del 2014 assommano complessivamente ad Euro 12.217 migliaia e sono stati realizzati:

- per Euro 7.779 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 1.846 migliaia nelle società americane;
- 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 2014:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Increment.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2014
<b>Valore lordo</b>						
Software	29.453	800	(16)	176	108	30.521
Marchi e licenze	54.030	117	-	-	6	54.153
Altre immobilizzazioni immateriali	8.168	-	(12)	(84)	(3)	8.069
Immobilizz. immateriali in corso	5.484	4.053	-	(92)	3	9.448
<b>Totale</b>	<b>97.136</b>	<b>4.970</b>	<b>(28)</b>	<b>-</b>	<b>114</b>	<b>102.191</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Software	23.272	1.335	(16)	58	88	24.737
Marchi e licenze	18.083	1.088	-	-	5	19.176
Altre immobilizzazioni immateriali	7.078	32	(12)	(58)	13	7.052
<b>Totale</b>	<b>48.433</b>	<b>2.455</b>	<b>(28)</b>	<b>-</b>	<b>106</b>	<b>50.966</b>
<b>Valore netto</b>	<b>48.703</b>	<b>2.515</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>51.226</b>

L'incremento degli investimenti rilevato nella voce immobilizzazioni in corso è legato principalmente all'avvio del progetto di implementazione del nuovo sistema informativo integrato (ERP) di Gruppo.

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 2014	1° semestre 2013
Costo del venduto	3.2	9.367	9.276
Spese di vendita e di marketing	3.3	2.300	2.132
Spese generali ed amministrative	3.4	5.545	6.360
<b>Totale</b>		<b>17.212</b>	<b>17.768</b>

## 2.8 Avviamento

Viene di seguito riportata la tabella con la movimentazione dell'avviamento avvenuta nei primi sei mesi del 2014:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2014	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2014
Avviamento	536.075	-	-	4.823	540.898
<b>Valore netto</b>	<b>536.075</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.823</b>	<b>540.898</b>

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 giugno 2014	159.793	194.234	186.872	540.898
31 dicembre 2013	159.816	191.440	184.819	536.075

L'*impairment test* della voce avviamento è stato effettuato in sede di redazione del bilancio annuale 2013, nel corso del semestre non si sono rilevati indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

## 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 Optical Int. Holdings Ltd	Hong Kong	23,05%	Collegata	Commerciale
Optifashion A.s. (in liquidazione)	Turchia	50,0%	Controllata non cons.	Commerciale

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate nel corso dei primi sei mesi del 2014 risulta essere la seguente:

(Euro/000)	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Movimentaz. del periodo				Valore al 30 giugno 2014
			Valore al 1 gennaio 2014	Quota del risultato del periodo e storno dividendi	Svalutazione	Diff. di convers.	
Elegance Optical Int. Holdings Ltd	5.298	3.134	8.432	(839)	-	86	7.679
Optifashion A.s. (in liquidazione)	353	(353)	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.651</b>	<b>2.781</b>	<b>8.432</b>	<b>(839)</b>	<b>-</b>	<b>86</b>	<b>7.679</b>

La valutazione della partecipazione, effettuata con il metodo del patrimonio netto, nella collegata Elegance Optical International Holding Ltd ha portato alla rilevazione di un onere pari a Euro 839 migliaia relativo alla quota di pertinenza della perdita del periodo realizzata dalla società. Il valore pro-quota espresso in base alla quotazione di borsa al 30 giugno 2014 assomma a circa Euro 3,1 milioni rispetto a Euro 3,2 milioni del 31 dicembre 2013. Si ritiene che il valore desumibile dal bilancio certificato della società collegata rappresenti la valutazione contabile più appropriata dell'investimento in oggetto.

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. A seguito della sua messa in liquidazione si è proceduto alla completa svalutazione del suo valore di carico in quanto ritenuto non più recuperabile.

## 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 2014:

(Euro/000)	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Movimentazione del periodo			
			Valore al 1 gennaio 2014	Inc/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 30 giugno 2014
Gruppo Banco Popolare	228	(49)	179	-	(24)	155
Unicredit S.p.A.	61	(6)	55		9	64
Altre	46	(43)	3	-	-	3
<b>Totale</b>	<b>335</b>	<b>(98)</b>	<b>237</b>	<b>-</b>	<b>(15)</b>	<b>222</b>

## 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 anticipate 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.

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

<i>(Euro/000)</i>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>
Crediti per imposte anticipate	79.750	77.168
Fondo imposte differite	(8.350)	(8.061)
<b>Totale netto</b>	<b>71.400</b>	<b>69.107</b>

**2.12 Altre attività non correnti**

La voce in oggetto assomma ad Euro 2.704 migliaia contro Euro 2.631 migliaia del 31 dicembre 2013 e per Euro 2.524 migliaia 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 2014	31 dicembre 2013
Scoperto di conto corrente	7.079	1.380
Finanziamenti bancari a breve	36.227	11.559
Quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine	59.554	24.959
Quota a breve dei leasing finanziari	1.195	1.181
Debiti verso società di factoring	25.459	34.320
Quota a breve degli altri finanziamenti	-	118
Debiti per acquisto quote di minoranza	357	357
<b>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</b>	<b>129.871</b>	<b>73.874</b>
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	-	189.333
Prestiti obbligazionari convertibili	125.598	-
Quota a medio-lungo dei leasing finanziari	1.328	1.897
Altri finanziamenti a medio lungo termine	-	-
<b>Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine</b>	<b>126.926</b>	<b>191.230</b>
<b>TOTALE</b>	<b>256.797</b>	<b>265.104</b>

Nell'ambito della operazione di rifinanziamento dell'indebitamento di Gruppo in scadenza, intervenuta nel corso del secondo trimestre, la voce "debiti verso banche e finanziamenti" ha registrato le seguenti principali variazioni.

In data 15 maggio 2014 il Gruppo ha concluso il collocamento di un prestito obbligazionario *"unsecured and unsubordinated equity-linked"*, garantito da Safilo S.p.A., con scadenza 22 maggio 2019 per un importo nominale complessivo di 150 milioni di Euro. I proventi conseguiti con l'emissione di tale prestito obbligazionario hanno consentito di procedere ai seguenti rimborsi del finanziamento Senior:

- al rimborso integrale della linea *Facility A1 –Tranche 2*, di ammontare pari a Euro 25 milioni, in scadenza il 30 giugno 2014;
- alla significativa riduzione dell'utilizzo della linea *revolving* denominata "Facility B", con scadenza 30 giugno 2015, pari al 30 giugno 2014 a 60 milioni di Euro (190 milioni di Euro al 31 dicembre 2013) e riclassificata nella voce "Quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine".

A seguire si riepilogano le principali caratteristiche del prestito obbligazionario "equity-linked" collocato dal Gruppo in data 15 maggio 2014.

Le obbligazioni sono state emesse dalla società capogruppo Safilo Group S.p.A. alla pari per un valore nominale unitario pari a 100.000 Euro e pagano una cedola fissa del 1,25% annuo, pagabile semestralmente in via posticipata il 22 novembre e il 22 maggio di ciascun anno.

Le obbligazioni sono divenute convertibili in azioni ordinarie di Safilo Group S.p.A., a seguito dell'approvazione

intervenuta il 10 luglio 2014, da parte dell'assemblea straordinaria della Società, di un aumento di capitale da riservare esclusivamente al servizio della conversione delle predette obbligazioni. Il prezzo di conversione iniziale delle obbligazioni è stato fissato in Euro 21,8623 mediante applicazione di un premio del 40,0% calcolato sul prezzo medio ponderato per i volumi delle azioni ordinarie della Società rilevato sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana nell'arco temporale compreso tra il lancio ed il *pricing* dell'operazione. La Società emittente Safilo Group S.p.A. avrà la facoltà di soddisfare l'esercizio dei diritti di conversione mediante consegna di azioni rivenienti dall'aumento di capitale, oppure di corrispondere un importo in denaro o di consegnare una combinazione di azioni e denaro.

Il prestito prevede che l'emittente abbia l'opzione di rimborsare le obbligazioni al loro valore nominale, oltre agli interessi maturati fino alla data di rimborso (esclusa) e non pagati, a partire dal 6 giugno 2017 se il prezzo medio ponderato per i volumi di una Azione sarà almeno pari al 130% del prezzo di conversione in vigore in ciascun giorno di negoziazione per un periodo predeterminato. L'emittente potrà inoltre rimborsare le obbligazioni in ogni momento al loro valore nominale (oltre agli interessi maturati fino alla data di rimborso (esclusa) e non pagati) se meno del 15% delle obbligazioni inizialmente emesse rimangono in circolazione.

Alla scadenza finale, in data 22 maggio 2019, le obbligazioni saranno rimborsate al loro valore nominale se non saranno state precedentemente rimborsate, convertite, o riacquistate ed annullate.

L'offerta è stata rivolta esclusivamente ad investitori qualificati, come previsto le Obbligazioni sono state ammesse a negoziazione a decorrere dal 23 luglio 2014 sul "Third Market" (MTF), mercato non regolamentato della Borsa di Vienna.

Tale prestito è valutato a bilancio al costo ammortizzato, mediante utilizzo di un tasso di interesse effettivo ritenuto congruo per il profilo di rischio di uno strumento finanziario equivalente privo della componente convertibile. La componente relativa all'opzione di conversione, considerata la presenza di una "*cash settlement option*", rappresenta uno strumento finanziario derivato incorporato ed è stata iscritta nella corrispondente voce di stato patrimoniale, tra le passività. Le variazioni del valore equo (*fair value*) di tale strumento sono rilevate immediatamente a conto economico. Alla data della presente relazione il valore equo dell'opzione ammonta a 22.455 migliaia di Euro (vedi nota 2.4).

Il contratto di finanziamento Senior, nel corso del semestre ha visto l'integrale rimborso della linea *Facility A1 – Tranche 2*, di ammontare pari a Euro 25 milioni e la significativa riduzione dell'utilizzo della linea *revolving* denominata "*Facility B*", con scadenza 30 giugno 2015, che al 30 giugno 2014 a 60 milioni di Euro. Tale finanziamento rimane soggetto al rispetto di impegni di natura finanziaria. I *covenant* principali sono calcolati come rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e tra EBITDA ed interessi netti di competenza e risultano rispettati al 30 giugno 2014. Esso è inoltre garantito principalmente da pegno sulle azioni di Safilo S.p.A. e da garanzie personali delle società direttamente finanziate.

I debiti per *leasing* finanziari si riferiscono principalmente ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita residua dei contratti di *leasing* è inferiore ai 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 2014:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.195	1.181
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	1.328	1.897
<b>Totale debito</b>	<b>2.523</b>	<b>3.078</b>

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 25.459 migliaia.

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

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Da 1 a 2 anni	1.328	191.230
Da 2 a 3 anni	-	-
Da 3 a 4 anni	-	-
Da 4 a 5 anni	125.598	-
Oltre 5 anni	-	-
<b>Totale</b>	<b>126.926</b>	<b>191.230</b>

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

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
<b>A breve termine</b>		
Euro	118.577	62.242
Renminbi	9.325	9.462
Real brasiliano	455	2.097
Yen	1.445	-
Corona svedese	69	73
<b>Totale</b>	<b>129.871</b>	<b>73.874</b>
<b>A medio lungo termine</b>		
Euro	126.901	191.204
Corona svedese	25	26
<b>Totale</b>	<b>126.926</b>	<b>191.230</b>
<b>Totale finanziamenti e debiti verso banche</b>	<b>256.797</b>	<b>265.104</b>

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 30 giugno 2014:



30 giugno 2014 (Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a breve termine	102.133	43.298	58.835
Linee di credito su finanziamenti a lungo termine	300.000	60.000	240.000
<b>Totale</b>	<b>402.133</b>	<b>103.298</b>	<b>298.835</b>

Le linee di credito su finanziamenti a lungo termine disponibili sono relative ai seguenti contratti di finanziamento, di ammontare complessivo pari a Euro 300 milioni:

- una 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;
- una 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 per Euro 60 milioni al 30 giugno 2014;
- un 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.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2014 confrontata con il 31 dicembre 2013 è la seguente:

Posizione finanziaria netta (Euro/000)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variaz.
A Disponibilità liquide	90.729	82.608	8.121
B Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività dest. alla vendita	-	-	-
C Titoli correnti (Titoli detenuti per la negoziazione)	-	-	-
<b>D Totale liquidità (A+B+C)</b>	<b>90.729</b>	<b>82.608</b>	<b>8.121</b>
<b>E Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F Debiti bancari correnti	(43.306)	(12.939)	(30.367)
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(59.554)	(24.959)	(34.595)
H Altri debiti finanziari correnti	(27.011)	(35.976)	8.965
<b>I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)</b>	<b>(129.871)</b>	<b>(73.874)</b>	<b>(55.997)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)</b>	<b>(39.142)</b>	<b>8.734</b>	<b>(47.876)</b>
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	-	(189.333)	189.333
L Obbligazioni emesse	(125.598)	-	(125.598)
M Altri debiti finanziari non correnti	(1.327)	(1.897)	570
<b>N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)</b>	<b>(126.925)</b>	<b>(191.230)</b>	<b>64.305</b>
<b>I Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>	<b>(166.068)</b>	<b>(182.496)</b>	<b>16.428</b>

La tabella sopra riportata non comprende la valutazione degli strumenti finanziari derivati commentati nella nota 2.4 della presente relazione.

## 2.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
<b>Debiti verso fornitori per:</b>		
Acquisto di materiali	42.668	43.544
Acquisto di prodotti finiti	59.058	59.033
Lavorazioni di terzi	4.057	5.058
Acquisto di immobilizzazioni	2.958	10.786
Provvigioni	3.590	2.708
Royalties	26.997	24.711
Costi promozionali e di pubblicità	39.912	28.739
Servizi	36.969	30.355
<b>Totale</b>	<b>216.209</b>	<b>204.934</b>

## 2.15 Debiti tributari

Al 30 giugno 2014 i debiti tributari assommano complessivamente ad Euro 34.064 migliaia contro Euro 18.210 migliaia al 31 dicembre 2013 e si riferiscono per Euro 22.573 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 7.356 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.

L'incremento dei debiti per imposte sul reddito è riconducibile, oltre che alle imposte del periodo, alla riclassifica della quota corrente della passività relativa al contenzioso tributario stanziato al 31 dicembre 2013 nella voce "altri fondi per rischi ed oneri" definito in data 27 febbraio 2014. La definizione ha previsto la liquidazione della passività pari a complessivi Euro 21 milioni mediante rateizzazione in 12 rate trimestrali a partire da febbraio 2014, la quota corrente di tale debito al 30 giugno 2014 risulta pari a circa 7,9 milioni di Euro.

## 2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	41.854	33.567
Debiti verso agenti	1.437	1.523
Debiti verso fondi pensione	579	1.131
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	1.249	497
Rateo per interessi su debiti finanziari	520	411
Altri ratei e risconti passivi	3.316	3.815
Altre passività correnti	1.551	2.574
<b>Totale</b>	<b>50.506</b>	<b>43.518</b>

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 successivo, 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:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2014
Fondo garanzia prodotti	5.375	361	(193)	2	5.545
Fondo indennità suppl. di clientela	3.557	287	(165)	-	3.679
Fondo ristrutturazione	1.018	1.394	(1.018)	-	1.394
Altri fondi per rischi ed oneri	24.643	850	(21.559)	1	3.935
<b>Fondo rischi diversi a lungo termine</b>	<b>34.593</b>	<b>2.892</b>	<b>(22.935)</b>	<b>3</b>	<b>14.553</b>
<b>Fondo rischi diversi a breve termine</b>	<b>3.325</b>	<b>299</b>	<b>(467)</b>	<b>17</b>	<b>3.174</b>
<b>Totale</b>	<b>37.918</b>	<b>3.191</b>	<b>(23.402)</b>	<b>20</b>	<b>17.727</b>

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 le passività stimate derivanti dagli accordi in corso di finalizzazione con il personale degli stabilimenti produttivi italiani del Gruppo.

La diminuzione della voce "altri fondi per rischi ed oneri" è riconducibile alla riclassifica alla voce debiti tributari della passività stanziata al 31 dicembre 2013 a fronte del contenzioso tributario pendente al 31 dicembre 2013 e giunto a definizione in data 27 febbraio 2014.

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.

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 2014	Effetto a conto econ.	Differenze attuariali	Utilizzi	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2014
Piani a contribuzione definita	373	1.758	-	-	23	2.154
Piani a benefici definiti	34.506	(1.437)	-	(5.165)	41	27.945
<b>Totale</b>	<b>34.879</b>	<b>321</b>	<b>-</b>	<b>(5.165)</b>	<b>64</b>	<b>30.099</b>

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 2014 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 13.332 migliaia contro Euro 5.254 migliaia del 31 dicembre 2013, e si riferiscono per Euro 8.406 migliaia principalmente alla riclassifica della quota non corrente della passività relativa al contenzioso tributario stanziato al 31 dicembre 2013 nella voce “altri fondi per rischi ed oneri” e definito in data 27 febbraio 2014 e per Euro 3.596 migliaia al debito a lungo termine relativo principalmente a contratti di affitto dei negozi della controllata americana Solstice e 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 2014 il patrimonio netto assomma ad Euro 884.104 migliaia (di cui Euro 2.249 migliaia di pertinenza di terzi), contro Euro 846.062 migliaia del 31 dicembre 2013 (di cui Euro 2.940 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

Nel corso del semestre si segnala che alcuni dei beneficiari del Piano di stock option 2010-2013, hanno esercitato le opzioni relative alla prima ed alla seconda tranche per un totale di 335.000 diritti esercitati ad un prezzo medio di esercizio pari a Euro 11,34 per azione. Tale esercizio ha determinato l'emissione di un numero di azioni pari a 195.000 del valore di Euro 5,00, con un incremento del capitale sociale pari a Euro 975.000 ed un incremento della riserva sovrapprezzo azioni pari a Euro 1.066.980. Le restanti 140.000 opzioni esercitate in prossimità del 30 giugno 2014, in attesa della emissione delle relative azioni, sono state rilevate come riserva futuro aumento di capitale per un importo complessivo pari a 1.757.000 Euro ed esposte nella voce "altre riserve".

A seguito del suddetto aumento, al 30 giugno 2014 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A. assomma complessivamente ad Euro 311.974.825 ed è suddiviso in numero 62.394.965 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 degli aumenti di capitale sociale e dall'esercizio delle *stock option* da parte di possessori delle stesse.

Al 30 giugno 2014 la riserva sovrapprezzo azioni della società capogruppo assomma ad Euro 483.631.914.

## 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 *cash flow*

La riserva per *cash flow* si riferisce principalmente al valore corrente dei contratti di *Interest rate swaps* e *Currency forward*.

## 2.24 Piani di *stock option*

L'Assemblea Straordinaria del 15 aprile 2014, come proposto dal Consiglio di Amministrazione del 5 marzo 2014, ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 7.500.000,00 mediante emissione di nuove azioni ordinarie pari ad un massimo di n. 1.500.000 del valore nominale di Euro 5,00 cadauna, ciascuna da offrire in sottoscrizione ad amministratori e/o dipendenti della società capogruppo Safilo Group S.p.A. e delle società dalla stessa controllate ("Piano di Stock Option 2014-2016").

Tale Piano, finalizzato all'incentivazione e alla fidelizzazione di amministratori e/o dipendenti, si attua mediante l'assegnazione gratuita, in più tranche, di massime n. 1.500.000 opzioni, le quali conferiscono a ciascun beneficiario il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie di nuova emissione della Società - del valore nominale di 5,00 Euro ciascuna, rivenienti dal suddetto aumento di capitale, a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, secondo periodo, del Codice Civile - in ragione di n. 1 azione per ogni opzione.

Il Piano ha una durata totale pari a circa 10 anni (dal 2014 al 2024). Le opzioni assegnate ai beneficiari sono esercitabili decorsi almeno due anni dalla ultima possibile data di assegnazione di ciascuna tranche.

In particolare sono previste tre diverse date di assegnazione delle opzioni:

- la prima tranche è attribuibile a partire dalla riunione del Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2014 fino al 31 dicembre 2014;
- la seconda tranche verrà attribuita in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione che approverà i risultati dell'esercizio sociale della Società chiuso il 31.12.2014 fino al 31 dicembre 2015;
- la terza tranche verrà attribuita in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione che approva i risultati dell'esercizio sociale della Società chiuso il 31.12.2015 fino al 31 dicembre 2016.

Le opzioni così attribuite matureranno al verificarsi congiunto di entrambe le seguenti condizioni (*vesting conditions*) rappresentate dalla permanenza del rapporto alla data di maturazione delle opzioni, ed inoltre dal raggiungimento di obiettivi di performance differenziati per triennio di riferimento di ciascuna tranche commisurati al risultato operativo (EBIT) consolidato.

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 option* in essere intervenuta nel periodo:

	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro
<b>In essere all'inizio del periodo</b>	<b>1.105.000</b>	<b>8,884</b>
Attribuite	325.000	15,050
Non maturate	(40.000)	7,005
Esercitate	(335.000)	11,340
Decadute	(20.000)	12,550
<b>In essere alla fine del periodo</b>	<b>1.035.000</b>	<b>10,281</b>

Nel corso del semestre sono state esercitate 335.000 opzioni relative per 90.000 opzioni alla prima tranche del piano e per 245.000 opzioni alla seconda tranche ad un prezzo medio di esercizio pari a 11,34 Euro per un controvalore complessivo di Euro 3.798.980.

Le opzioni attribuite nel periodo sono state pari a 325.000 e sono relative alla prima tranche del nuovo Piano 2014-2016.

L'adozione di tali piani ha gravato sul conto economico del periodo per Euro 201 migliaia (Euro 481 migliaia al 30 giugno 2013).

### 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 2014 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:

	1° semestre 2014	1° semestre 2013	2° trimestre 2014 (unaudited)	2° trimestre 2013(unaudi- ted)
Acquisto di materiali e prodotti finiti	169.053	153.855	91.754	80.838
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(4.122)	(3.773)	(2.058)	(2.040)
Variazione rimanenze	(17.126)	14.618	(15.948)	(617)
Salari e relativi contributi	48.878	40.454	25.884	19.881
Lavorazioni di terzi	9.846	5.282	5.736	2.547
Ammortamenti industriali	9.367	9.276	4.743	4.750
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	409	356	232	153
Altri costi industriali	6.442	6.265	3.250	3.498
<b>Totale</b>	<b>222.747</b>	<b>226.333</b>	<b>113.593</b>	<b>109.010</b>

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2014	1° semestre 2013	2° trimestre 2014 (unaudited)	2° trimestre 2013 (unaudited)
Prodotti finiti	(12.334)	8.710	(9.769)	3.501
Prodotti in corso di lavorazione	(394)	(373)	(612)	(315)
Materie prime	(4.398)	6.281	(5.567)	(3.803)
<b>Totale</b>	<b>(17.126)</b>	<b>14.618</b>	<b>(15.948)</b>	<b>(617)</b>

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza nei primi sei mesi del 2014 e del 2013 risulta così riassumibile:

	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Sede centrale di Padova	1.010	963
Stabilimenti produttivi	4.386	4.446
Società commerciali	1.434	1.518
Società retail	824	808
<b>Totale</b>	<b>7.656</b>	<b>7.735</b>



### 3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2014	1° semestre 2013	2° trimestre 2014 (unaudited)	2° trimestre 2013 (unaudited)
Stipendi e relativi contributi	59.319	61.151	29.904	30.360
Provvigioni e commissioni su vendite	34.492	32.238	17.567	16.446
Royalties	51.610	49.633	26.874	25.189
Costi promozionali e di pubblicità	72.987	66.580	39.804	34.782
Ammortamenti	2.300	2.132	1.092	1.014
Trasporti e logistica	9.720	9.546	5.477	5.041
Consulenze	719	352	540	281
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	7.297	7.299	3.619	3.715
Utenze	418	437	199	240
Accantonamento a fondi rischi	443	644	232	434
Altri costi commerciali e di marketing	11.463	12.123	5.930	6.258
<b>Totale</b>	<b>250.768</b>	<b>242.135</b>	<b>131.238</b>	<b>123.760</b>

### 3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2014	1° semestre 2013	2° trimestre 2014 (unaudited)	2° trimestre 2013 (unaudited)
Stipendi e relativi contributi	40.490	37.028	21.527	19.637
Accantonamento al fondo svalutazione e perdite su crediti	1.613	3.270	859	2.208
Ammortamenti	5.545	6.360	2.751	3.066
Consulenze	7.522	6.720	3.731	3.175
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	4.302	4.208	2.159	2.031
Costi EDP	4.133	2.757	2.369	1.761
Costi assicurativi	1.252	1.373	621	689
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	3.650	3.262	1.878	1.489
Tasse non sul reddito	2.530	2.452	1.427	1.422
Altre spese generali ed amministrative	7.438	7.563	3.419	4.114
<b>Totale</b>	<b>78.475</b>	<b>74.993</b>	<b>40.741</b>	<b>39.592</b>

### 3.5 Altri ricavi e (spese) operative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2014	1° semestre 2013	2° trimestre 2014 (unaudited)	2° trimestre 2013 (unaudited)
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(35)	(235)	(26)	(155)
Altre spese operative	(3.324)	(7.734)	(3.207)	(7.400)
Plusvalenze da alienazione di cespiti	61	44	53	29
Altri ricavi operativi	508	275	357	72
<b>Totale</b>	<b>(2.790)</b>	<b>(7.650)</b>	<b>(2.823)</b>	<b>(7.454)</b>

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 2014 si sono rilevati costi non ricorrenti pari a Euro 3.009 migliaia relativi a costi di riorganizzazione aziendale. Nello stesso trimestre dell'esercizio precedente si erano 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.

### 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:

	1° semestre 2014	1° semestre 2013	2° trimestre 2014 (unaudited)	2° trimestre 2013 (unaudited)
Interessi passivi su finanziamenti	3.502	3.144	1.643	1.750
Interessi passivi e oneri su prestito obbligazionario	669	4.902	669	1.610
Spese e commissioni bancarie	2.850	2.675	1.601	1.459
Differenze passive di cambio	2.032	7.748	(437)	3.502
Sconti finanziari	685	452	388	243
Oneri da fair value su derivato incorporato prestito obbligazionario "equity-linked"	285	-	285	-
Altri oneri finanziari	217	410	144	191
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>10.240</b>	<b>19.331</b>	<b>4.293</b>	<b>8.755</b>
Interessi attivi	204	303	103	186
Differenze attive di cambio	5.432	5.130	2.004	304
Altri proventi finanziari	85	100	7	34
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>5.721</b>	<b>5.533</b>	<b>2.114</b>	<b>524</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>4.519</b>	<b>13.798</b>	<b>2.179</b>	<b>8.231</b>

Gli oneri da *fair value* sono relativi alla valutazione al *mark-to-market* del derivato incorporato nel prestito obbligazionario "equity-linked".

## 3.8 Imposte sul reddito

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2014	1° semestre 2013	2° trimestre 2014 (unaudited)	2° trimestre 2013 (unaudited)
Imposte correnti	(18.171)	(15.356)	(9.424)	(7.061)
Imposte differite	1.503	3.452	687	1.721
<b>Totale</b>	<b>(16.668)</b>	<b>(11.904)</b>	<b>(8.737)</b>	<b>(5.340)</b>

### 3.9 Utile (Perdita) per azione

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

#### Base

	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	29.322	20.089
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	62.318	61.740
<b>Utile per azione di base (in Euro)</b>	<b>0,471</b>	<b>0,325</b>

#### Diluito

	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	29.322	20.089
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
<b>Utile a conto economico</b>	<b>29.322</b>	<b>20.089</b>
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	62.318	61.740
<i>Effetti di diluizione:</i>		
- stock option (in migliaia)	384	430
<b>Totale</b>	<b>62.701</b>	<b>62.170</b>
<b>Utile per azione diluito (in Euro)</b>	<b>0,468</b>	<b>0,323</b>

Riguardo il prestito obbligazionario "Safilo Group S.p.A. Euro 150 million, 1.25 per cent Guaranteed Equity-Linked Bond due 2019", si segnala che essendo la conversione consentita solo con decorrenza 1 agosto 2014 non si rilevano effetti diluitivi alla data della presente relazione.

### 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 2014 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 2014 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 2014 e 30 giugno 2013 ed il secondo trimestre 2014 e 2013.

<b>30 giugno 2014</b>				
<i>(Euro/000)</i>	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	6.525	-	(6.525)	-
-verso terzi	566.571	39.715	-	606.286
<b>Totale vendite</b>	<b>573.096</b>	<b>39.715</b>	<b>(6.525)</b>	<b>606.286</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>358.075</b>	<b>25.464</b>	<b>-</b>	<b>383.539</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>48.085</b>	<b>3.421</b>	<b>-</b>	<b>51.506</b>
Quota di utili di imprese collegate	(839)	-		(839)
Oneri finanziari netti				(4.518)
Imposte sul reddito				(16.668)
<b>Utile dell'esercizio</b>				<b>29.480</b>
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	16.775	411		17.187
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	15.346	1.866		17.212

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

<b>2° trimestre 2014 (unaudited)</b>				
<i>(Euro/000)</i>	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	3.524	-	(3.524)	-
-verso terzi	289.846	23.237	-	313.083
<b>Totale vendite</b>	<b>293.370</b>	<b>23.237</b>	<b>(3.524)</b>	<b>313.083</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>184.957</b>	<b>14.533</b>	-	<b>199.490</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>21.235</b>	<b>3.453</b>	-	<b>24.688</b>
Quota di utili di imprese collegate	(839)	-	-	(839)
Oneri finanziari netti	-	-	-	(2.178)
Imposte sul reddito	-	-	-	(8.737)
<b>Utile dell'esercizio</b>	-	-	-	<b>12.934</b>
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	10.845	148	-	10.994
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	7.714	872	-	8.586

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

**PARTI CORRELATE**

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

<b>Rapporti con parti correlate (Euro/000)</b>	<b>Natura del rapporto</b>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>
<i>Crediti</i>			
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	19.956	8.367
<b>Totale</b>		<b>19.956</b>	<b>8.367</b>
<i>Debiti</i>			
Elegance Optical International Holdings Ltd	(a)	1.982	2.726
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	3.560	4.007
<b>Totale</b>		<b>5.542</b>	<b>6.733</b>
<b>Rapporti con parti correlate (Euro/000)</b>	<b>Natura del rapporto</b>	<b>30 giugno 2014</b>	<b>30 giugno 2013</b>
<i>Ricavi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	24	-
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	42.345	34.116
<b>Totale</b>		<b>42.369</b>	<b>34.116</b>
<i>Costi operativi</i>			
Elegance Optical International Holdings Ltd	(a)	4.498	4.729
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	1.316	331
<i>Oneri finanziari</i>			
HAL International Investments N.V.	(b)	-	2.447
<b>Totale</b>		<b>5.814</b>	<b>7.507</b>

(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 Optical 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 B.V. 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.

## **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 2013 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. Il Gruppo, alla data del presente resoconto, ha invece in essere dei contratti con licenzianti per la produzione e la commercializzazione di occhiali da sole e montature da vista recanti la loro firma. I contratti stabiliscono, oltre a dei minimi garantiti, anche un impegno per investimenti pubblicitari.

Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
Luisa Deplazes de Andrade Delgado

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

I sottoscritti Luisa Deplazes de Andrade Delgado, 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 2014.

Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2014 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, 31 luglio 2014

Luisa Deplazes de Andrade Delgado  
Amministratore Delegato

Vincenzo Giannelli  
Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

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

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

**Agli Azionisti della  
SAFILO GROUP S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative al 30 giugno 2014 della Safilo Group S.p.A. (la "Società") e controllate ("Gruppo Safilo"). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori della Safilo Group S.p.A.. 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. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio 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'esercizio precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle relazioni emesse da altro revisore rispettivamente in data 19 marzo 2014 e in data 2 agosto 2013.

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 2014 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giorgio Moretto

Socio

Treviso, 4 agosto 2014