



Relazione finanziaria trimestrale

al 31 marzo 2012

Data di emissione: 4 maggio 2012

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 al 31 marzo 2012.....	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 .....	8
Andamento economico del Gruppo .....	10
Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail .....	13
Stato patrimoniale riclassificato .....	14
Flussi di cassa .....	15
Capitale circolante netto .....	15
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali.....	16
La posizione finanziaria netta .....	16
Forza lavoro.....	17
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso .....	17
Acquisizione Polaroid Eyewear.....	17
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata.....	20
Conto Economico consolidato separato .....	22
Conto economico complessivo consolidato .....	23
Rendiconto finanziario consolidato.....	24
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato .....	25
<b>NOTE ILLUSTRATIVE .....</b>	<b>27</b>
1. Criteri di redazione .....	27
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	31
3. Commenti alle principali voci di conto economico.....	50
<b>PARTI CORRELATE.....</b>	<b>57</b>
<b>PASSIVITA' POTENZIALI.....</b>	<b>58</b>
<b>IMPEGNI .....</b>	<b>58</b>
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	59

**Composizione degli organi sociali al 31 marzo 2012**

**Consiglio di Amministrazione**

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

**Collegio Sindacale**

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

**Comitato per il Controllo Interno**

<i>Presidente</i>	Eugenio Razelli Giovanni Ciserani Marco Jesi
-------------------	--

**Comitato per la Remunerazione**

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

**Società di Revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

---

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

### **Informazioni generali ed attività del Gruppo**

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

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

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

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

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

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

I marchi del Gruppo includono Sàfilo, Oxydo, Carrera, Smith e Blue Bay mentre i marchi in licenza comprendono Alexander McQueen, A/X Armani Exchange, Balenciaga, Banana Republic, BOSS - Hugo Boss, BOSS Orange, Bottega Veneta, Céline, Dior, Emporio Armani, Fossil, Giorgio Armani, Gucci, HUGO - Hugo Boss, Jimmy Choo, JLo by Jennifer Lopez, Juicy Couture, Kate Spade, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Marc by Marc Jacobs, Max Mara, Max & Co., Pierre Cardin, Saks Fifth Avenue, Tommy Hilfiger e Yves Saint Laurent.

## Dati di sintesi consolidati

Dati economici (milioni di Euro)	1° trimestre 2012	%	1° trimestre 2011	%
Vendite nette	288,7	100,0	300,7	100,0
Costo del venduto	(114,5)	(39,7)	(117,6)	(39,1)
Utile industriale lordo	174,2	60,3	183,0	60,9
Ebitda	32,3	11,2	40,7	13,5
Utile operativo	23,1	8,0	31,4	10,4
Utile prima delle imposte	18,6	6,4	28,0	9,3
Utile di pertinenza del Gruppo	12,0	4,1	18,4	6,1

Dati patrimoniali (milioni di Euro)	31 marzo 2012	%	31 dicembre 2011	%
Totale attività	1.473,0	100,0	1.501,0	100,0
Totale attivo non corrente	845,0	57,4	860,0	57,3
Investimenti operativi	5,9	0,4	25,7	1,7
Capitale investito netto	1.049,5	71,2	1.054,0	70,2
Capitale circolante netto	310,9	21,1	291,9	19,4
Posizione finanziaria netta	(243,2)	16,5	(238,3)	15,9
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	797,3	54,1	804,2	53,6

Indicatori finanziari (milioni di Euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Flusso monetario attività operativa	6,5	4,3
Flusso monetario attività di investimento	(12,4)	(11,1)
Flusso monetario attività finanziarie	3,6	(7,0)
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	69,6	53,2

Utile per azione (in Euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Utile per azione base	0,210	0,323
Utile per azione diluito	0,210	0,322
N. azioni relative al capitale sociale al 31 marzo	56.821.965	56.821.965

Organico di Gruppo (numero)	31 marzo 2012	31 marzo 2011
Puntuale	7.908	7.817

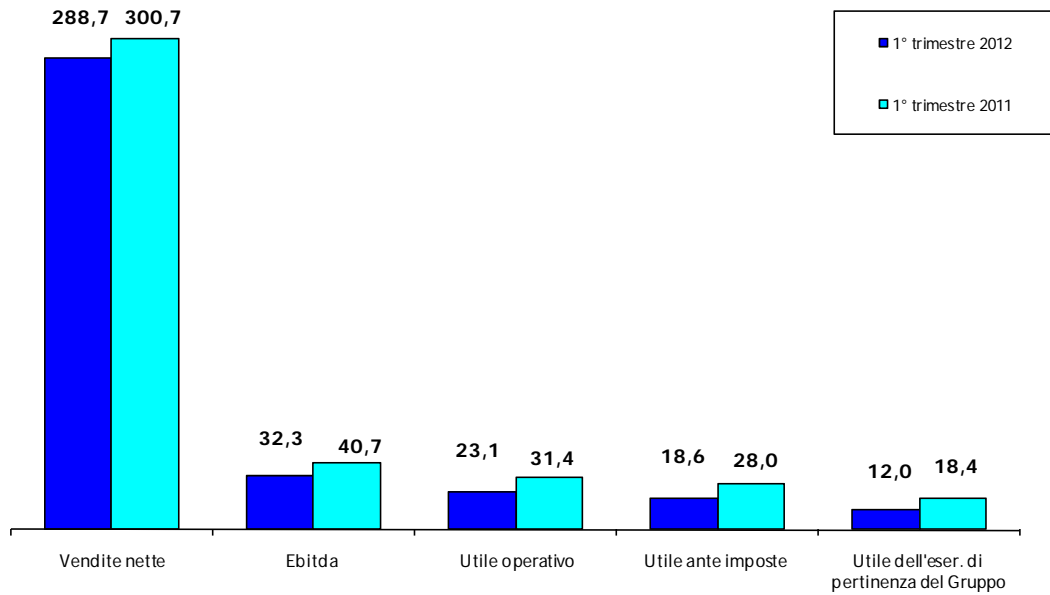
Si precisa che:

- alcuni dati presentati nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati. Conseguentemente, dati omogenei presentati in tabelle differenti potrebbero subire modeste variazioni e alcuni totali, in alcune tabelle, potrebbero non essere la somma algebrica dei rispettivi addendi;
- per "Ebitda" si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti; per "Ebitda LTM" si intende l'Ebitda calcolato sugli ultimi dodici mesi consecutivi anteriori alla data di riferimento della misurazione;
- per "Capitale Circolante Netto" (CCN) si intende la somma algebrica di rimanenze di magazzino, crediti commerciali e debiti commerciali;
- per "Posizione Finanziaria Netta" (PFN) si intende la somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva.

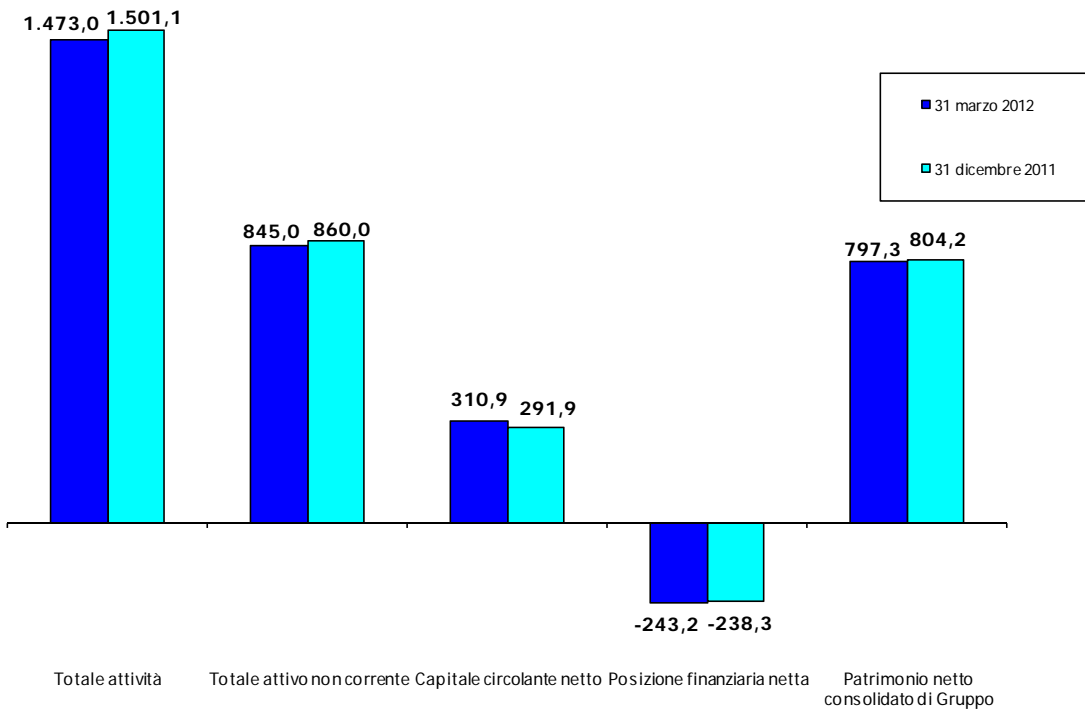
Disclaimer

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

### Principali indicatori economici



### Principali indicatori patrimoniali



## Informazioni sull'andamento della gestione

Nel primo trimestre del 2012 il Gruppo ha registrato un fatturato di 288,7 milioni di Euro con una performance economico e finanziaria che vede l'EBITDA attestato all'11,2% del fatturato e l'utile netto pari a 12 milioni di Euro.

Sul piano finanziario l'indebitamento del Gruppo rimane sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2011 ed in deciso miglioramento rispetto allo stesso trimestre del periodo precedente, con un rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA che si mantiene sui valori di fine 2011.

Tuttavia gli effetti del mancato rinnovo del contratto di licenza con il Gruppo Armani in scadenza a dicembre 2012 ed il rallentamento della crescita dei consumi a livello globale hanno creato, sia pure nei limiti di quanto previsto, le condizioni per una inversione di tendenza delle performance economiche del Gruppo, che negli ultimi trimestri aveva realizzato risultati in costante miglioramento rispetto all'anno precedente. In particolare le vendite del primo trimestre 2012 si sono ridotte del 4% rispetto all'anno precedente (-6,3% a parità di cambi) e la redditività operativa (EBITDA) ha subito una contrazione di circa il 20%. Le azioni di sviluppo commerciale su tutti gli altri brand del portafoglio del Gruppo e le misure di contenimento dei costi e di gestione del capitale circolante hanno consentito di bilanciare almeno in parte e comunque entro i limiti di quanto pianificato, l'effetto negativo sia dei minori volumi sia dei costi associati al piano di *phase-out* dei brand Armani.

Da un punto di vista commerciale l'Europa è l'area che mostra i maggiori livelli di criticità. Le vendite in questa area geografica si sono ridotte di circa il 9% rispetto al 2011 soprattutto a causa della debolezza dei mercati del Sud Europa (Italia compresa) sui quali ha pesato in modo determinante il peggioramento delle condizioni macroeconomiche che colpisce in particolare gli ottici indipendenti ed il segmento degli occhiali da sole, mentre le catene ed il segmento vista resistono meglio agli effetti della crisi.

In America la *performance* commerciale si mantiene abbastanza stabile soprattutto grazie alla *performance* negli Stati Uniti sul canale degli ottici indipendenti con la conferma della *leadership* di mercato di Safilo su questo segmento.

In Asia nel primo trimestre si registrano vendite in progresso del 3,5% rispetto all'anno scorso nonostante la contrazione sui brand Armani.

Sul fronte dei marchi si segnala la risposta molto positiva da parte del mercato alla presentazione delle prime collezioni Céline, che sono una novità importante nel portafoglio del Gruppo con importanti prospettive di sviluppo sia nei mercati maturi sia soprattutto nei mercati asiatici dove il brand sta già registrando tassi di crescita molto sostenuti sia nel *core business* che nelle altre categorie di accessori moda.

Una seconda novità di grande rilievo è rappresentata dal fatto che Carrera si avvia ad essere ormai un marchio globale grazie al recente lancio commerciale attualmente in corso nei principali mercati dell'area asiatica dove



l'*housebrand* aveva una distribuzione molto limitata.

Nonostante gli effetti della contrazione dei volumi e del piano di *phase-out* Armani, l'impatto della leva sul margine operativo del Gruppo è stato in parte compensato dalle azioni di controllo dei costi industriali, permettendo così di mantenere una buona redditività operativa.

La gestione finanziaria ha potuto beneficiare del minore livello di indebitamento rispetto allo stesso periodo del 2011 così come di un migliore bilanciamento delle fonti di finanziamento.

In tali condizioni il Gruppo ha comunque generato un utile netto di 12 milioni di Euro.

Anche la gestione delle risorse di liquidità può essere considerata molto positiva sebbene l'indebitamento netto sia leggermente aumentato rispetto alla fine del 2011 in conseguenza della normale stagionalità del capitale circolante.

La posizione finanziaria netta è comunque migliore rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, il rapporto tra l'indebitamento netto ed il risultato operativo (EBITDA) si attesta a 2,1 volte (1,9 al 31 dicembre 2011).

## Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato (milioni di Euro)	1° trimestre	%	1° trimestre	%	Varia.
	2012		2011		%
Vendite nette	288,7	100,0	300,7	100,0	-4,0%
Costo del venduto	(114,5)	(39,7)	(117,6)	(39,1)	-2,6%
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>174,2</b>	<b>60,3</b>	<b>183,0</b>	<b>60,9</b>	<b>-4,8%</b>
Spese di vendita e di marketing	(116,3)	(40,3)	(119,3)	(39,7)	-2,5%
Spese generali e amministrative	(35,1)	(12,2)	(32,4)	(10,8)	8,4%
Altri ricavi e (spese operative), nette	0,3	0,1	(0,0)	0,0	n.s.
<b>Utile operativo</b>	<b>23,1</b>	<b>8,0</b>	<b>31,4</b>	<b>10,4</b>	<b>-26,4%</b>
Oneri finanziari netti	(4,5)	(1,6)	(3,4)	(1,1)	32,5%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>18,6</b>	<b>6,4</b>	<b>28,0</b>	<b>9,3</b>	<b>-33,6%</b>
Imposte dell'esercizio	(6,1)	(2,1)	(8,5)	(2,8)	-28,6%
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>12,5</b>	<b>4,3</b>	<b>19,5</b>	<b>6,5</b>	<b>-35,8%</b>
Utile di pertinenza di Terzi	0,5	0,2	1,1	0,4	-50,7%
<b>Utile di pertinenza del gruppo</b>	<b>12,0</b>	<b>4,1</b>	<b>18,4</b>	<b>6,1</b>	<b>-34,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>32,3</b>	<b>11,2</b>	<b>40,7</b>	<b>13,5</b>	<b>-20,7%</b>

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

Le vendite nette del gruppo nel primo trimestre si sono attestate a 288,7 milioni di Euro in flessione del 4% rispetto al primo trimestre del 2011.

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	1° trimestre					
	2012	%	2011	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	118,4	41,0	130,1	43,3	-9,0	-9,2
America	117,4	40,7	118,7	39,5	-1,1	-4,8
Asia	48,9	16,9	47,3	15,7	+3,5	-1,3
Resto del mondo	4,0	1,4	4,6	1,5	-12,7	-15,6
<b>Totale</b>	<b>288,7</b>	<b>100,0</b>	<b>300,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>-6,3</b>

(\*) a cambi costanti

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	1° trimestre					
	2012	%	2011	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	109,4	37,9	113,2	37,6	-3,4	-5,6
Occhiali da sole	165,5	57,3	168,7	56,1	-1,9	-4,4
Articoli sportivi	11,7	4,1	15,2	5,1	-23,3	-26,1
Altro	2,1	0,7	3,6	1,2	-39,6	-40,0
<b>Totale</b>	<b>288,7</b>	<b>100,0</b>	<b>300,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>-6,3</b>

(\*) a cambi costanti

La flessione delle vendite dipende quasi esclusivamente dalla performance dell'Europa ed in particolare dei paesi dell'area mediterranea, mentre i mercati del centro e nord Europa hanno dimostrato una migliore tenuta raggiungendo in alcuni casi rilevanti tassi di crescita considerando il *phase out* del marchio Armani. Anche il canale sport ed in particolare i prodotti dedicati agli sport invernali (maschere e caschi da sci) hanno risentito della crisi dell'area, oltretutto aggravata dalle condizioni climatiche sfavorevoli.

Il mercato americano ha manifestato ancora una volta le caratteristiche di maggiore "resilienza". I risultati positivi del trimestre sono stati raggiunti soprattutto grazie alla tenuta del canale degli ottici indipendenti in cui il Gruppo Safilo ha potuto confermare la sua posizione di *leadership* aumentando le vendite grazie al successo delle proposte di prodotto soprattutto sul versante vista. Sul segmento dei *department store* e sui prodotti sole il *trend* negli Stati Uniti è risultato più debole, coerentemente con i segnali generali di rallentamento della grande distribuzione. Nei mercati dell'America Latina, la raccolta ordini ha confermato il trend di crescita a doppia cifra rispetto all'anno precedente, con un rafforzamento delle prospettive di crescita delle vendite nel corso dei prossimi trimestri del 2012.

L'Asia ha proseguito nel suo andamento di crescita delle vendite. A parte alcuni casi specifici, come il Giappone che nei primi mesi del 2011 prima della catastrofe naturale di metà marzo aveva registrato un recupero significativo rispetto alla crisi degli anni precedenti (ora invece evidenzia performance negative sia a livello di ordini che di fatturato), gli altri mercati stanno confermando anche nel primo trimestre 2012 i *trend* dello scorso anno. La performance del mercato cinese, del canale del *travel retail* ed in generale di molti Paesi dell'area confermano la forza dei brand, delle collezioni e della distribuzione del Gruppo Safilo nel continente asiatico.

Per quanto riguarda i brand, occorre sottolineare la continua espansione globale ed in particolare sui mercati emergenti del brand Gucci, il proseguimento delle politiche di distribuzione selettiva del brand Dior, nonché la fisiologica contrazione dei brand del Gruppo Armani a fronte della ormai prossima scadenza del contratto di licenza. L'*housebrand* Carrera dopo il lancio sui principali mercati asiatici, si avvia a diventare un brand globale con una presenza capillare in tutti i principali mercati dell'eyewear ed insieme ai marchi Safilo e Smith Optics e soprattutto al marchio Polaroid Eyewear appena entrato nella scuderia dei marchi del Gruppo rappresenta uno dei motori principali della strategia di sviluppo futuro.

Infine si segnala la performance di vendita di Solstice che, nonostante i segnali di rallentamento del settore retail negli Stati Uniti, ha realizzato vendite nette in crescita di circa il 5% rispetto al primo trimestre 2011 nonostante la riduzione dei punti vendita da 151 a 143, puntando su un format di negozi che hanno trovato un particolare apprezzamento da parte dei consumatori americani.

Nel primo trimestre dell'anno la **marginalità industriale** è in leggera contrazione rispetto all'anno precedente principalmente per effetto della riduzione dei volumi di vendita.

Leggermente in crescita l'incidenza delle **spese commerciali**, in particolare nella componente relativa ai costi fissi ed al costo della forza vendita.

A fronte del potenziamento della struttura manageriale avvenuto nel 2011 è aumentata l'incidenza del costo delle **spese generali ed amministrative**, comunque in linea con le attese. Gli altri costi generali si mantengono sotto controllo ed in linea con l'obiettivo di contenimento della crescita al di sotto del normale tasso di inflazione. Anche la gestione del credito, pur in un contesto di mercato difficile, sta evidenziando risultati migliori del passato.

Nei primi tre mesi dell'anno la leva operativa ha eroso l'**EBIT** che si è attestato a 23,1 milioni di Euro, pari ad un margine dell'8,0% delle vendite rispetto al 10,4% dello stesso periodo del 2011.

La **gestione finanziaria** ha confermato il trend di riduzione degli interessi passivi grazie al minor indebitamento del Gruppo ed al miglior bilanciamento tra le diverse fonti di finanziamento. I risultati nella gestione finanziaria risentono tuttavia dell'impatto derivante dalla fluttuazione delle valute che seppur positivo ha contribuito in misura inferiore rispetto al primo trimestre 2011.

L'**utile netto del Gruppo** nel primo trimestre dell'anno è stato pari a 12 milioni di Euro con una redditività netta del 4,1%.

### Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail

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

(milioni di Euro)	WHOLESALE				RETAIL			
	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Variaz.	Variaz. %	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	271,5	284,5	(13,0)	-4,6%	17,2	16,2	1,0	6,6%
EBITDA*	31,3	39,6	(8,3)	-21,0%	1,0	1,1	(0,1)	-15,1%
%	11,5%	13,9%			5,6%	7,1%		

(\*) nel primo trimestre 2011 ante voci non ricorrenti relative ad un provento pari a 2,9 milioni di Euro conseguente alla rivalutazione di un investimento immobiliare (wholesale) ed oneri per 3 milioni di Euro relativi a ristrutturazioni di negozi (retail).

Il fatturato del segmento *wholesale* ha raggiunto 271,5 milioni di Euro, in calo del 4,6% rispetto ai primi tre mesi del 2011 in seguito alle dinamiche già evidenziate in precedenza.

Nel primo trimestre dell'anno il margine EBITDA del segmento *wholesale* si è attestato all'11,5% del fatturato, rispetto al 13,9% nello stesso periodo 2011. Il trimestre è stato contraddistinto da una minore leva operativa, sia a livello industriale che nell'assorbimento dei costi generali, derivante dall'inizio del periodo di *phase-out* dei marchi del Gruppo Armani.

La catena *retail* Solstice, che attualmente è composta di 143 negozi, ha raggiunto buoni risultati nel trimestre. Il totale delle vendite in valuta locale sono risultati in crescita del 4,6% seppur con un numero di negozi inferiore rispetto allo stesso periodo del 2011. A parità di punti vendita, il fatturato è risultato in aumento del 3,7%.

La *performance* di Solstice è dovuta principalmente al successo del *format* dei negozi inseriti nel contesto degli outlet dedicati ai marchi del lusso.

Nella prima parte dell'anno Solstice ha ottenuto un EBITDA pari ad un milione di Euro, valore sostanzialmente allineato rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

## Stato patrimoniale riclassificato

<b>Stato patrimoniale</b> (milioni di Euro)	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variaz.</b>
Crediti verso clienti	275,2	272,2	3,0
Rimanenze	217,0	219,7	(2,7)
Debiti commerciali	(181,3)	(200,0)	18,7
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>310,9</b>	<b>291,9</b>	<b>19,0</b>
Immobilizzazioni materiali	203,7	208,3	(4,6)
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	564,1	576,3	(12,2)
Immobilizzazioni finanziarie	11,5	11,9	(0,4)
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>779,3</b>	<b>796,4</b>	<b>(17,1)</b>
Benefici a dipendenti	(33,2)	(32,6)	(0,6)
Altre attività / (passività) nette	(7,4)	(1,7)	(5,7)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.049,5</b>	<b>1.054,0</b>	<b>(4,5)</b>
Cassa e banche	82,0	90,4	(8,4)
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(119,4)	(132,9)	13,4
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(205,8)	(195,7)	(10,1)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(243,2)</b>	<b>(238,3)</b>	<b>(5,0)</b>
Patrimonio netto di Gruppo	(797,3)	(804,2)	6,9
Patrimonio netto di terzi	(9,0)	(11,5)	2,5
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(806,3)</b>	<b>(815,7)</b>	<b>9,4</b>

## Flussi di cassa

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 31 marzo 2012 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow (milioni di Euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	6,5	4,3	2,2
Flusso monetario attività di investimento	(12,4)	(11,1)	(1,3)
<b>Free cash flow</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>0,9</b>

I primi tre mesi del 2012 confermano una buona gestione delle risorse finanziarie in un *business* che presenta una stagionalità non favorevole sui flussi di cassa nel primo trimestre dell'anno.

Nonostante la diminuita redditività netta rispetto all'anno precedente la gestione del *free cash flow* è leggermente migliorata rispetto allo stesso periodo del 2011 grazie ad una attenta gestione del capitale circolante e ad un livello di investimenti sempre sotto controllo.

## Capitale circolante netto

Capitale circolante netto (milioni di Euro)	31 marzo 2012	31 marzo 2011	Var. mar. 12 / mar. 11	31 dicembre 2011
Crediti verso clienti	275,2	288,3	(13,1)	272,2
Rimanenze	217,0	205,1	11,9	219,7
Debiti commerciali	(181,3)	(178,3)	(3,0)	(200,0)
<b>capitale circolante netto</b>	<b>310,9</b>	<b>315,1</b>	<b>(4,2)</b>	<b>291,9</b>
<i>% vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>28,5%</i>	<i>28,8%</i>		<i>26,5%</i>

Il capitale circolante netto si è mantenuto sostanzialmente invariato rispetto al medesimo periodo del 2011, non essendo variati i termini di pagamento o di incasso con fornitori e clienti.

La diminuzione dei crediti verso clienti dipende dall'andamento delle vendite e da un mix mercati che, vedendo penalizzato il sud Europa, porta ad un miglioramento dei termini medi di incasso.

L'incremento di valore delle rimanenze di magazzino deriva principalmente da un effetto cambi, mentre rimane stabile in volumi.

In miglioramento, seppur leggero, il rapporto tra capitale circolante e fatturato rispetto al primo trimestre 2011.

### Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo assommano complessivamente a 5,9 milioni di Euro, mantenendosi in linea con quelli realizzati dello stesso periodo dell'esercizio precedente, e sono così ripartiti:

(milioni di Euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Variaz.
Sede centrale	0,8	0,9	(0,1)
Stabilimenti produttivi	3,5	3,9	(0,4)
Europa	0,3	0,0	0,3
America	1,1	1,1	0,0
Far-East	0,2	0,1	0,1
<b>Totale</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>	<b>(0,1)</b>

Non vi sono modifiche sostanziali nelle politiche di investimento che rimangono tuttora sotto controllo e, comunque allineate ai valori dell'anno precedente.

### La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	31 marzo 2012	31 dicembre 2011	Variaz.
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(76,8)	(79,1)	2,3
Indebitamento bancario a breve	(12,4)	(13,8)	1,4
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(30,2)	(39,9)	9,8
Cassa e banche	82,0	90,4	(8,4)
<b>Posizione finanziaria netta a BT</b>	<b>(37,4)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>5,1</b>
Finanziamenti a medio lungo termine	(205,8)	(195,7)	(10,1)
<b>Posizione finanziaria netta a LT</b>	<b>(205,8)</b>	<b>(195,7)</b>	<b>(10,1)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(243,2)</b>	<b>(238,3)</b>	<b>(4,9)</b>

L'indebitamento complessivo del Gruppo si mantiene stabile ed in deciso miglioramento rispetto al primo trimestre 2011 in cui era pari a 268,2 milioni di Euro.

Anche la composizione del debito rimane sostanzialmente invariata rispetto al termine dell'esercizio precedente in quanto non sono state effettuate operazioni di rimborso di prestiti in essere. Il rapporto posizione finanziaria netta/Ebitda LTM si mantiene in linea con quanto registrato a fine 2011, considerando la stagionalità del *business*, ed in miglioramento rispetto alla fine del primo trimestre dello scorso anno.



## Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 31 marzo 2012, al 31 dicembre 2011 e al 31 marzo 2011 risulta così riassumibile:

	31 marzo 2012	31 dicembre 2011	31 marzo 2011
Sede centrale	946	944	918
Stabilimenti produttivi	4.787	5.099	4.732
Società commerciali	1.409	1.244	1.345
Retail	766	821	822
<b>Totale</b>	<b>7.908</b>	<b>8.108</b>	<b>7.817</b>

La forza lavoro degli stabilimenti produttivi del Gruppo rimane sostanzialmente in linea con quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

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

La riduzione di dipendenti retail deriva dalla stagionalità del business di Solstice e dagli effetti del progetto di chiusura dei punti vendita a bassa profittabilità.

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

### Acquisizione Polaroid Eyewear

In data 3 aprile 2012 si è perfezionata l'acquisizione di Polaroid Eyewear, leader nell'ottica e nella tecnologia delle lenti polarizzate, oltre che produttore e distributore globale di articoli ottici con un posizionamento di mercato forte ed estremamente riconoscibile.

Il prezzo di acquisto è stato fissato in 79,4 milioni di Dollari, l'operazione è stata parzialmente finanziata dal principale azionista del Gruppo, Multibrands Italy B.V., società controllata da HAL Holding N.V., che così come deliberato all'unanimità dall'Assemblea straordinaria di Safilo Group S.p.A. in data 21 dicembre 2011, in data 4 aprile 2012 ha sottoscritto e interamente versato un aumento di capitale riservato pari a Euro 44.262.000 (incluso il sovrapprezzo).

La sottoscrizione del suddetto aumento di capitale riservato è stata effettuata a fronte dell'emissione di 4.918.000 azioni ordinarie Safilo Group S.p.A., a un prezzo di sottoscrizione di Euro 9,00 per azione, di cui Euro 5,00 quale valore nominale ed Euro 4,00 quale sovrapprezzo. Di conseguenza, il capitale sociale di Safilo Group S.p.A. risulta ora suddiviso in 61.739.965 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,00 ciascuna, pari ad Euro 308.699.825,00, e la partecipazione di Multibrands Italy B.V. nel capitale della società è aumentata dal 37,2% al 42,2%.

La determinazione del *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte e la "*purchase price allocation*" non sono state completate alla data in cui tale rendiconto finanziario viene approvato per la pubblicazione. Gli effetti patrimoniali dell'acquisizione ed il contributo al conto economico del Gruppo saranno rilevati a partire dal secondo trimestre 2012.

## Prospetti contabili consolidati

e Note

al 31 marzo 2012

## Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>31/03/12</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31/12/11</b>	<b>di cui parti correlate</b>
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attivo corrente</b>					
Cassa e banche	2.1	81.966		90.368	
Crediti verso clienti, netti	2.2	275.176	14.239	272.153	7.139
Rimanenze	2.3	217.021		219.735	
Strumenti finanziari derivati	2.4	27		2	
Altre attività correnti	2.5	53.805		58.736	
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>627.995</b>		<b>640.994</b>	
<b>Attivo non corrente</b>					
Immobilizzazioni materiali	2.6	203.650		208.274	
Immobilizzazioni immateriali	2.7	10.643		11.713	
Avviamento	2.8	553.456		564.560	
Partecipazioni in società collegate	2.9	11.513		11.871	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.10	267		194	
Crediti per imposte anticipate	2.11	62.366		61.143	
Strumenti finanziari derivati	2.4	-		-	
Altre attività non correnti	2.12	3.126		2.272	
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>845.021</b>		<b>860.027</b>	
<b>Totale attivo</b>		<b>1.473.016</b>		<b>1.501.021</b>	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>31/03/12</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31/12/11</b>	<b>di cui parti correlate</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Passivo corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	119.354		132.895	
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	181.338	2.930	200.024	3.375
Debiti tributari	<i>2.15</i>	23.619		17.043	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	523		127	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	66.600	2.457	70.993	814
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	6.891		6.599	
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>398.325</b>		<b>427.681</b>	
<b>Passivo non corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	205.797	68.301	195.741	68.301
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	33.243		32.584	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	18.844		18.693	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	4.577		4.551	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	1.472		1.245	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	4.454		4.784	
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>268.387</b>		<b>257.598</b>	
<b>Totale passivo</b>		<b>666.712</b>		<b>685.279</b>	
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	<i>2.20</i>	284.110		284.110	
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	461.491		461.491	
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	41.342		32.080	
Riserva per fair value e per cash flow	<i>2.23</i>	(1.581)		(1.341)	
Utile attribuibile ai soci della controllante		11.947		27.862	
<b>Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante</b>		<b>797.309</b>		<b>804.202</b>	
<b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>		<b>8.995</b>		<b>11.540</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>806.304</b>		<b>815.742</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>1.473.016</b>		<b>1.501.021</b>	

## Conto Economico consolidato separato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	1° trimestre 2012	di cui parti correlate	1° trimestre 2011	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	288.722	15.630	300.664	11.417
Costo del venduto	3.2	(114.533)	(2.035)	(117.634)	(2.641)
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>174.189</b>		<b>183.030</b>	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(116.332)	(18)	(119.259)	(275)
Spese generali ed amministrative	3.4	(35.085)		(32.376)	
Altri ricavi (spese operative), nette	3.5	323		(12)	64
<b>Utile operativo</b>		<b>23.095</b>		<b>31.383</b>	
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	3.6	-		(384)	
Oneri finanziari netti	3.7	(4.533)	(1.643)	(3.036)	(2.374)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>18.562</b>		<b>27.963</b>	
Imposte sul reddito	3.8	(6.072)		(8.500)	
<b>Utile del periodo</b>		<b>12.490</b>		<b>19.463</b>	
<b>Utile dell'esercizio attribuibile a:</b>					
Soci della controllante		11.947		18.359	
Interessenze di pertinenza di terzi		543		1.104	
<b>Utile per azione - base (Euro)</b>	3.9	0,210		0,323	
<b>Utile per azione - diluito (Euro)</b>	3.9	0,210		0,322	

**Conto economico complessivo consolidato**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
<b>Utile dell'esercizio</b>		<b>12.490</b>	<b>19.463</b>
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow Hedge)	2.23	(241)	528
Utili (perdite) sulle attività finanziarie disponibili per la vendita (available for sale)	2.23	-	(3)
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.22	(19.181)	(39.059)
Altri utili (perdite)	2.22	-	-
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>(19.422)</b>	<b>(38.534)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>		<b>(6.932)</b>	<b>(19.071)</b>
<b>Attribuibili a:</b>			
Soci della controllante		(7.215)	(19.579)
Interessenze di pertinenza di terzi		284	508
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>		<b>(6.931)</b>	<b>(19.071)</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>			
		<b>76.528</b>	<b>72.495</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>			
Utile (perdita) del periodo (comprese interessenze di terzi)		12.490	19.463
Ammortamenti	<i>2.6 - 2.7</i>	9.160	9.307
Altre variaz. non monetarie che hanno contribuito all'utile del periodo	<i>2.9-2.17-2.18</i>	1.529	1.459
Interessi passivi, netti	<i>3.7</i>	4.928	5.817
Imposte sul reddito	<i>3.8 - 3.9</i>	6.072	8.500
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>		<b>34.179</b>	<b>44.546</b>
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		(5.830)	(23.767)
(Incremento) Decremento delle rimanenze		494	7.467
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		(16.377)	(22.292)
(Incremento) Decremento degli altri crediti		1.497	(136)
Incremento (Decremento) degli altri debiti		(3.107)	6.237
Interessi passivi pagati		(1.867)	(1.439)
Imposte pagate		(2.516)	(6.353)
<b>Totale (B)</b>		<b>6.473</b>	<b>4.263</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento		(5.431)	(4.279)
Acquisizione controllo in società collegata		-	(6.749)
Acquisto quote da soci di minoranza		(6.490)	-
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		(13)	212
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(453)	(246)
<b>Totale (C)</b>		<b>(12.387)</b>	<b>(11.062)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>			
Nuovi finanziamenti		10.115	-
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(6.393)	(6.735)
Distribuzione dividendi		(78)	(285)
<b>Totale (D)</b>		<b>3.644</b>	<b>(7.020)</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>		<b>(2.270)</b>	<b>(13.819)</b>
Differenze nette di conversione		(4.654)	(5.473)
<b>Totale (F)</b>		<b>(4.654)</b>	<b>(5.473)</b>
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)</b>			
		<b>69.604</b>	<b>53.203</b>



## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
<b>PN dei soci della controllante al 01.01.2012</b>	<b>284.110</b>	<b>461.491</b>	<b>14.004</b>	<b>(1.341)</b>	<b>18.076</b>	<b>27.862</b>	<b>804.202</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	27.862	(27.862)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	322	-	322
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	(18.921)	(240)	(1)	11.947	(7.215)
<b>PN dei soci della controllante al 31.03.2012</b>	<b>284.110</b>	<b>461.491</b>	<b>(4.917)</b>	<b>(1.581)</b>	<b>46.259</b>	<b>11.947</b>	<b>797.309</b>
<b>Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.601</b>	<b>-</b>	<b>6.735</b>	<b>3.204</b>	<b>11.540</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.204	(3.204)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	(2.751)	-	(2.751)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(78)	-	(78)
Utile (perdita) complessiva	-	-	(259)	-	-	543	284
<b>Interessenze di pertinenza di terzi al 31.03.2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.342</b>	<b>-</b>	<b>7.110</b>	<b>543</b>	<b>8.995</b>
<b>PN consolidato al 31.03.2012</b>	<b>284.110</b>	<b>461.491</b>	<b>(3.575)</b>	<b>(1.581)</b>	<b>53.369</b>	<b>12.490</b>	<b>806.304</b>

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
<b>PN dei soci della controllante al 01.01.2011</b>	<b>284.110</b>	<b>461.491</b>	<b>(7.878)</b>	<b>(21)</b>	<b>17.567</b>	<b>731</b>	<b>756.000</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	731	(731)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	300	-	300
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	(38.463)	525	-	18.359	(19.579)
<b>PN dei soci della controllante al 31.03.2011</b>	<b>284.110</b>	<b>461.491</b>	<b>(46.341)</b>	<b>504</b>	<b>18.598</b>	<b>18.359</b>	<b>736.721</b>
<b>Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>905</b>	<b>-</b>	<b>6.297</b>	<b>3.833</b>	<b>11.035</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.833	(3.833)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(285)	-	(285)
Utile (perdita) complessiva	-	-	(596)	-	-	1.104	508
<b>Interessenze di pertinenza di terzi al 31.03.2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>308</b>	<b>-</b>	<b>9.845</b>	<b>1.104</b>	<b>11.257</b>
<b>PN consolidato al 31.03.2011</b>	<b>284.110</b>	<b>461.491</b>	<b>(46.033)</b>	<b>504</b>	<b>28.443</b>	<b>19.463</b>	<b>747.978</b>

## **NOTE ILLUSTRATIVE**

### **1. Criteri di redazione**

#### **1.1 Informazioni generali**

La presente relazione finanziaria trimestrale consolidata è relativa al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2012 al 31 marzo 2012. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2012 comparati con i primi tre mesi del 2011, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 dicembre 2011.

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Safilo al 31 marzo 2012, 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 resoconto intermedio di gestione consolidato deve essere letto unitamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

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

Il presente bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 maggio 2012.

#### **1.2 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2012**

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 2011.

#### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2012 e non rilevanti per il Gruppo**

Non si segnalano emendamenti, improvement ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2012, disciplinanti fattispecie e casistiche presenti all'interno del Gruppo alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato, o che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri.

#### **1.3 Area e metodologia di consolidamento**

Nel corso del primo trimestre l'area di consolidamento ha registrato la seguente variazione:

- in data 8 marzo 2012 la controllata Safilo Far East Ltd ha acquistato una ulteriore quota di partecipazione del 10% nella società Safint Optical Investment Ltd, holding situata in Hong Kong, già controllata al 65,5%. A seguito di tale esercizio il Gruppo ha incrementato al 75,5% la sua percentuale di possesso anche nelle società commerciali cinesi da questa interamente detenute.

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

	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta %
<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
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Padova	EUR	102.775	100,0
<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	1.000.000	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	75,5
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC)	HKD	100.000	51,0
Safilo Singapore Pte Ltd - Singapore (SGP)	SGD	400.000	100,0
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur (MAL)	MYR	100.000	100,0
Safilo Trading Shenzhen Limited- Shenzhen (RC)	CNY	2.481.000	75,5
Safilo Eyewear (Shenzhen) Company Limited - (RC)	USD	6.700.000	75,5
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	USD	18.300.000	100,0
Safilo Retail Shanghai Co. Ltd (in liquidazione) - (RC)	USD	5.100.000	100,0
Safilo Korea Ltd – Seoul (K)	KRW	300.000.000	100,0
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	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 – Liestal (CH)	CHF	1.000.000	100,0
Safilo India Pvt. Ltd - Bombay (IND)	INR	42.000.000	88,5
Safint Australia Pty Ltd.- Sydney (AUS)	AUD	3.000.000	100,0
Safilo Australia Partnership – Sydney (AUS)	AUD	204.081	61,0
Optifashion 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. - North Yorkshire (GB)	GBP	250	100,0
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100,0
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	23.289	100,0
Safilo Realty Corp. - Delaware (USA)	USD	10.000	100,0
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100,0
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.087	100,0
Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA)	USD	1.000	100,0
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100,0
Safint Eyewear de Mexico S.A. de C.V. - Cancun (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

## 1.4 Conversione dei bilanci e delle transazioni in valuta estera

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

Valuta	Codice	Puntuale al		(Apprezz.)/ Deprezz.	Medio del periodo		(Apprezz.)/ Deprezz.
		31-mar-12	31-dic-11	%	2012	2011	%
Dollaro USA	USD	1,3356	1,2939	3,2%	1,3108	1,3680	-4,2%
Dollaro Hong-Kong	HKD	10,3705	10,0510	3,2%	10,1725	10,6535	-4,5%
Franco svizzero	CHF	1,2045	1,2156	-0,9%	1,2080	1,2871	-6,1%
Dollaro canadese	CAD	1,3311	1,3215	0,7%	1,3128	1,3484	-2,6%
Yen giapponese	YEN	109,5600	100,2000	9,3%	103,9932	112,5703	-7,6%
Sterlina inglese	GBP	0,8339	0,8353	-0,2%	0,8345	0,8539	-2,3%
Corona svedese	SEK	8,8455	8,9120	-0,7%	8,8529	8,8642	-0,1%
Dollaro australiano	AUD	1,2836	1,2723	0,9%	1,2425	1,3614	-8,7%
Rand sudafricano	ZAR	10,2322	10,4830	-2,4%	10,1730	9,5875	6,1%
Rublo russo	RUB	39,2950	41,7650	-5,9%	39,5496	39,9976	-1,1%
Real brasiliano	BRL	2,4323	2,4159	0,7%	2,3169	2,2799	1,6%
Rupia indiana	INR	68,0420	68,7130	-1,0%	65,8991	61,9255	6,4%
Dollaro Singapore	SGD	1,6775	1,6819	-0,3%	1,6573	1,7467	-5,1%
Ringgit malesiano	MYR	4,0916	4,1055	-0,3%	4,0121	4,1668	-3,7%
Reminbi cinese	CNY	8,4089	8,1588	3,1%	8,2692	9,0028	-8,1%
Won coreano	KRW	1.512,9800	1.498,6900	1,0%	1.482,7492	1.530,7909	-3,1%
Peso messicano	MXN	17,0222	18,0512	-5,7%	17,0195	16,5007	3,1%

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

## 2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

### 2.1 Cassa e banche

La voce in oggetto assomma ad Euro 81.966 migliaia, contro Euro 90.368 migliaia del 31 dicembre 2011, e rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato. Il valore contabile delle disponibilità liquide è allineato al loro *fair value* alla data di bilancio. Il rischio di credito correlato alla voce in oggetto è estremamente limitato, essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

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

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2012	31 marzo 2011
Cassa e banche attive	81.966	69.369
c/c bancari passivi	(2.849)	(5.437)
Finanziamenti a breve	(9.513)	(10.729)
<b>Totale</b>	<b>69.604</b>	<b>53.203</b>

### 2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
Valore lordo	304.384	299.769
Fondo rischi su crediti e resi	(29.208)	(27.616)
<b>Valore netto</b>	<b>275.176</b>	<b>272.153</b>

Il Gruppo non ha particolare concentrazione del rischio di credito, essendo la sua esposizione creditoria 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 tre mesi del 2011:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Accant.to a conto economico	Utilizzo (-)	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2012
Fondo svalutazione su crediti	20.217	944	(305)	(44)	20.812
F.do rischi per resi	7.399	1.289	(42)	(250)	8.396
<b>Totale</b>	<b>27.616</b>	<b>2.233</b>	<b>(347)</b>	<b>(294)</b>	<b>29.208</b>

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

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

### 2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
Materie prime	56.015	61.712
Prodotti in corso di lavorazione	6.621	5.894
Prodotti finiti	223.432	211.108
<b>Totale lordo</b>	<b>286.068</b>	<b>278.714</b>
Fondo obsolescenza (-)	(69.047)	(58.979)
<b>Totale netto</b>	<b>217.021</b>	<b>219.735</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 suddetto fondo:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Variazione a conto economico	Differenza di conversione	Saldo al 31 marzo 2012
Fondo obsolescenza	58.979	10.829	(761)	69.047
<b>Totale</b>	<b>58.979</b>	<b>10.829</b>	<b>(761)</b>	<b>69.047</b>



## 2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
<b>Attivo corrente:</b>		
- Currency Forwards - <i>cash flow hedge</i>	27	-
- Interest rate swaps - <i>cash flow hedge</i>	-	2
<b>Totale</b>	<b>27</b>	<b>2</b>

(Euro/000)	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
<b>Passivo corrente:</b>		
- Currency Forwards - <i>fair value hedge</i>	359	-
- Currency Forwards - <i>cash flow hedge</i>	83	-
- Interest rate swaps - <i>cash flow hedge</i>	81	127
<b>Totale</b>	<b>523</b>	<b>127</b>

<b>Passivo non corrente:</b>		
- Interest rate swaps - <i>cash flow hedge</i>	1.472	1.245
<b>Totale</b>	<b>1.472</b>	<b>1.245</b>

Il valore netto di mercato dei contratti di copertura a termine in valuta presenti in bilancio al 31 marzo 2012 è negativo per Euro 415 migliaia, ed 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 valore di mercato dei contratti relativi agli *interest rate swaps* presenti nel bilancio al 31 marzo 2012 è negativo per Euro 1.553 migliaia (Euro 1.370 al 31 dicembre 2011), ed è stato stimato da istituzioni finanziarie specializzate sulla base di normali condizioni di mercato.

Le politiche del Gruppo relativamente alla gestione del rischio di tasso di interesse prevedono di norma la copertura dei flussi finanziari futuri che avranno manifestazione contabile negli esercizi successivi, e quindi il relativo effetto di copertura deve essere sospeso nella *cash flow reserve* e rilevato a conto economico negli esercizi successivi in corrispondenza del manifestarsi dei flussi attesi.

Vengono di seguito riepilogate le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti di *interest rate swaps* (IRS) in essere al 31 marzo 2012 ed al 31 dicembre 2011:

<i>Interest rate swaps</i> (Euro/000)	31 marzo 2012			31 dicembre 2011		
	Controvalore contratti		Fair value	Controvalore contratti		Fair value
	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)
Scadenza esercizio 2012	-	-	(1)	-	2.170	2
Scadenza esercizio 2012	98.100	-	(80)	98.100	-	(127)
Scadenza esercizio 2014	-	55.000	(1.472)	-	55.000	(1.245)
<b>Totale</b>	<b>98.100</b>	<b>55.000</b>	<b>(1.553)</b>	<b>98.100</b>	<b>57.170</b>	<b>(1.370)</b>

## 2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
Credito IVA	7.632	8.861
Crediti d'imposta e acconti	12.643	12.536
Ratei e risconti attivi	21.350	19.838
Crediti verso agenti	239	440
Altri crediti	11.941	17.061
<b>Totale</b>	<b>53.805</b>	<b>58.736</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 al 31 marzo 2012 includono:

- risconti di costi per *royalties* per Euro 13.502 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 2.286 migliaia;
- risconti di costi pubblicitari per Euro 1.629 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 11.941 migliaia e si riferiscono principalmente:

- al pagamento anticipato di minimi garantiti di *royalties* relativi al 2012, per un importo pari ad Euro 6.946 migliaia;
- a crediti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 2.139 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 260 migliaia;
- a depositi cauzionali scadenti entro i 12 mesi per Euro 197 migliaia.

## 2.6 Immobilizzazioni materiali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per i primi tre mesi del 2012:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2012	Increment.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2012
<b>Valore lordo</b>						
Terreni e fabbricati	144.564	232	-	-	(1.098)	143.698
Impianti e macchinari	188.270	1.438	(194)	-	(540)	188.974
Attrezzature e altri beni	215.708	3.763	(492)	11	(2.559)	216.431
Impianti in costruzione	45	25	-	(11)	-	59
<b>Totale</b>	<b>548.587</b>	<b>5.458</b>	<b>(686)</b>	<b>-</b>	<b>(4.197)</b>	<b>549.162</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Terreni e fabbricati	39.861	942	-	-	(131)	40.672
Impianti e macchinari	130.956	2.287	(193)	-	(108)	132.942
Attrezzature e altri beni	169.496	4.597	(465)	-	(1.730)	171.898
<b>Totale</b>	<b>340.313</b>	<b>7.826</b>	<b>(658)</b>	<b>-</b>	<b>(1.969)</b>	<b>345.512</b>
<b>Valore netto</b>	<b>208.274</b>	<b>(2.368)</b>	<b>(28)</b>	<b>-</b>	<b>(2.228)</b>	<b>203.650</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel corso dei primi tre mesi del 2012 assommano complessivamente ad Euro 5.458 migliaia e sono stati realizzati:

- per Euro 3.487 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 1.023 migliaia nelle società americane, principalmente nella catena di negozi retail in America;
- per la differenza nelle altre società del Gruppo.

## 2.7 Immobilizzazioni immateriali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali per i primi tre mesi del 2012:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2012	Increm.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2012
<b>Valore lordo</b>						
Software	26.090	413	-	-	(436)	26.067
Marchi e licenze	43.776	24	-	-	(14)	43.786
Altre immobilizzazioni immateriali	8.319	16	-	-	(93)	8.242
<b>Totale</b>	<b>78.185</b>	<b>453</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(543)</b>	<b>78.095</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Software	19.629	421	-	-	(291)	19.759
Marchi e licenze	40.081	809	-	-	(11)	40.879
Altre immobilizzazioni immateriali	6.762	104	-	-	(52)	6.814
<b>Totale</b>	<b>66.472</b>	<b>1.334</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(354)</b>	<b>67.452</b>
<b>Valore netto</b>	<b>11.713</b>	<b>(881)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(189)</b>	<b>10.643</b>

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° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Costo del venduto	3.2	4.831	4.741
Spese di vendita e di marketing	3.3	1.297	1.419
Spese generali ed amministrative	3.4	3.032	3.147
<b>Valore netto</b>		<b>9.160</b>	<b>9.307</b>

## 2.8 Avviamento

Viene di seguito riportata la tabella con la movimentazione dell'avviamento avvenuta nei primi tre mesi del 2012:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2012	Increm.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2012
Avviamento	564.560	-	-	(11.104)	553.456
<b>Totale</b>	<b>564.560</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.104)</b>	<b>553.456</b>

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

Avviamento (Euro/000)	EMEA	America	Asia	Totale
31-mar-12	159.098	202.736	191.623	553.456
31-dic-11	158.902	208.406	197.252	564.560

## 2.9 Partecipazioni in società collegate

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

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

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate nel corso dei primi tre mesi del 2012 risulta essere la seguente:

(Euro/000)	Movimentaz. del periodo						
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2012	Quota utili e storno divid. soc. colleg.	Variaz. area di consolidam.	Diff. di convers.	Valore al 31 marzo 2012
Elegance Intern. Holdings Ltd	5.695	5.935	11.630	-	-	(358)	11.272
Optifashion As	353	(112)	241	-	-	-	241
<b>Totale</b>	<b>6.048</b>	<b>5.823</b>	<b>11.871</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(358)</b>	<b>11.513</b>

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

## 2.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

Si riporta di seguito la movimentazione della voce in esame avvenuta nel corso dei primi tre mesi del 2012:

(Euro/000)	Movimentazione del periodo					Saldo al 31 marzo 2012
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2012	Inc/(Decr.)	Rivalutaz. (svalutaz.)	
Gruppo Banco Popolare	228	(102)	126	-	57	183
Unicredit S.p.A.	48	(26)	22	13	3	38
Altre	46	-	46	-	-	46
<b>Totale</b>	<b>322</b>	<b>(128)</b>	<b>194</b>	<b>13</b>	<b>60</b>	<b>267</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 differite sulle perdite fiscali accumulate dal Gruppo sono state contabilizzate nei bilanci delle società in cui vi è la ragionevole attesa di recuperare le stesse tramite futuri redditi imponibili.

### *Fondo imposte differite*

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

### *Fondo svalutazione crediti per imposte anticipate*

I crediti per imposte anticipate, al netto, ove applicabile, del fondo imposte differite passive, relativi ai bilanci di alcune società del Gruppo sono stati svalutati mediante l'accantonamento ad un fondo svalutazione crediti al fine di tener conto delle prospettive di recuperabilità futura. Al 31 marzo 2012 tale fondo, ritenuto prudenziale, ammonta ad Euro 73.613 migliaia.

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

(Euro/000)	March 31, 2012	December 31, 2011
Crediti per imposte anticipate	137.738	134.756
Fondo svalutazione crediti per imposte	(75.372)	(73.613)
<b>Totale crediti netti per imposte anticipate</b>	<b>62.366</b>	<b>61.143</b>
Fondo imposte differite	(4.577)	(4.551)
<b>Totale netto</b>	<b>57.789</b>	<b>56.592</b>

## 2.12 Altre attività non correnti

La voce in oggetto assomma ad Euro 3.126 migliaia contro Euro 2.272 migliaia del 31 dicembre 2011 e per Euro 2.916 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)	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
Scoperto di conto corrente	2.849	3.544
Finanziamenti bancari a breve	9.514	10.296
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	76.841	79.131
Quota a breve dei leasing finanziari	1.310	1.330
Debiti verso società di factoring	28.728	34.745
Quota a breve degli altri finanziamenti	112	112
Debiti per acquisto quote di minoranza	-	3.737
<b>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</b>	<b>119.354</b>	<b>132.895</b>
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	74.644	64.594
Obbligazioni emesse	126.853	126.644
Quota a medio lungo termine dei leasing finanziari	4.066	4.269
Altri finanziamenti a medio lungo termine	234	234
<b>Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine</b>	<b>205.797</b>	<b>195.741</b>
<b>Totale</b>	<b>325.151</b>	<b>328.636</b>

Al 31 marzo 2012 il finanziamento Senior, compreso nella voce “Finanziamenti bancari a medio e lungo termine”, risulta così suddiviso:

- “Facility A1 –Tranche 1”, di ammontare pari a Euro 2,2 milioni, con scadenza 30 giugno 2012;
- “Facility A1 –Tranche 2”, di ammontare pari a Euro 24,8 milioni, con scadenza 30 giugno 2014;
- “Facility A2” in USD per un ammontare corrispondente a Euro 34,2 milioni, con scadenza 30 giugno 2012;
- “Facility A3” in USD per un ammontare corrispondente a Euro 39,1 milioni, con scadenza 30 giugno 2012;
- la 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. Nel corso del 2011 la suddetta linea di credito è stata utilizzata per il rimborso parziale anticipato del prestito obbligazionario *High Yield*, al 31 marzo 2012 la linea risulta utilizzata per Euro 50 milioni.

La quota a breve dei finanziamenti bancari a medio lungo termine si riferisce per 75.527 migliaia di Euro alla quota del finanziamento Senior con scadenza 30 giugno 2012 e per 1.314 migliaia di Euro alla quota corrente di altri finanziamenti bancari.

La quota a lungo termine del finanziamento Senior, pari a 73.391 migliaia di Euro, è inclusa nella voce “Finanziamenti bancari a medio lungo termine”, il cui importo residuo pari a 1.254 migliaia di Euro si riferisce alla quota a lungo di altri finanziamenti bancari.

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

Per quanto riguarda invece gli impegni di natura finanziaria, si richiede che, a partire dal 30 giugno 2012, siano rispettati livelli predefiniti relativamente ad alcuni indici parametrici “*covenants*”, i quali vengono calcolati in base ai dati di bilancio consuntivo alla chiusura di ogni semestre. Nel caso in cui tali parametri dovessero risultare disattesi, sarebbe necessario negoziare con i finanziatori le condizioni con cui continuare il rapporto di finanziamento, ossia gli opportuni “*waiver*” ovvero le opportune modifiche di adeguamento dei summenzionati parametri. In caso contrario, si potrebbe manifestare un “*Event of Default*”, che potrebbe comportare un obbligo di anticipata restituzione degli importi finanziati.

I *covenants* principali presenti nel contratto di finanziamento Senior sono calcolati come rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e tra EBITDA ed interessi netti di competenza.

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



La voce obbligazioni emesse si riferisce al prestito obbligazionario *High Yield*, emesso in data 15 maggio 2003 dalla controllata lussemburghese Safilo Capital International S.A. al tasso fisso del 9,625%, per un importo nominale originario pari ad Euro 300 milioni, con scadenza il 15 maggio 2013.

Al 31 marzo 2012 il prestito obbligazionario residuo, valutato con il metodo del costo ammortizzato "*amortised cost*", viene esposto per un ammontare complessivo pari a Euro 126.853 migliaia di Euro.

I debiti per *leasing* finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita residua dei contratti di *leasing* è entro i 3,5 anni. Tutti i contratti di *leasing* in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili attraverso un piano a rate costanti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

La seguente tabella evidenzia le quote a breve termine e le quote a medio/lungo termine relative ai contratti di leasing finanziario in essere al 31 marzo 2012:

(Euro/000)	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.310	1.330
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	4.066	4.269
<b>Totale debito</b>	<b>5.376</b>	<b>5.599</b>

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

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 28.507 migliaia e dalla controllata Safilo Do Brasil per Euro 222 migliaia.

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

(Euro/000)	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
Entro 2 anni	129.582	129.371
Da 2 a 3 anni	26.076	26.059
Da 3 a 4 anni	50.140	40.311
Oltre 4 anni	-	-
<b>Totale</b>	<b>205.797</b>	<b>195.741</b>

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

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
<b>A breve termine</b>		
Euro	34.939	41.402
Dollaro USA	73.353	75.609
Reminbi	10.703	11.521
Real brasiliano	246	486
Yen	49	48
Corona svedese	63	91
Dollaro HK	-	3.737
<b>Totale</b>	<b>119.354</b>	<b>132.895</b>
<b>A medio lungo termine</b>		
Euro	204.335	194.303
Dollaro USA	-	-
Reminbi	1.189	1.226
Real brasiliano	20	13
Yen	-	9
Corona svedese	253	191
<b>Totale</b>	<b>205.797</b>	<b>195.741</b>
<b>Totale finanziamenti e debiti verso banche</b>	<b>325.151</b>	<b>328.636</b>

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 31 marzo 2012:

<i>(Euro/000)</i>	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	72.945	12.838	60.107
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	303.541	153.541	150.000
<b>Totale</b>	<b>376.486</b>	<b>166.379</b>	<b>210.107</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2012 confrontata con il 31 dicembre 2011 è la seguente:

<b>Posizione finanziaria netta</b> <i>(Euro/000)</i>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variaz.</b>
A Disponibilità liquide	81.966	90.368	(7.416)
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>81.966</b>	<b>90.368</b>	<b>(7.416)</b>
<b>E Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F Debiti bancari correnti	(12.363)	(13.840)	492
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(76.841)	(79.131)	2.290
H Altri debiti finanziari correnti	(30.150)	(39.924)	9.774
<b>I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)</b>	<b>(119.354)</b>	<b>(132.895)</b>	<b>12.556</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)</b>	<b>(37.388)</b>	<b>(42.527)</b>	<b>5.140</b>
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	(74.644)	(64.594)	(10.050)
L Obbligazioni emesse	(126.853)	(126.644)	(209)
M Altri debiti finanziari non correnti	(4.300)	(4.503)	203
<b>N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)</b>	<b>(205.797)</b>	<b>(195.741)</b>	<b>(10.056)</b>
<b>I Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>	<b>(243.185)</b>	<b>(238.268)</b>	<b>(4.916)</b>

## 2.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
<b>Debiti verso fornitori per:</b>		
Acquisto di materiali	30.927	40.514
Acquisto di prodotti finiti	57.422	60.550
Lavorazioni di terzi	2.992	2.919
Acquisto di immobilizzazioni	2.982	4.766
Provvigioni	5.408	5.053
Royalties	25.919	20.437
Costi promozionali e di pubblicità	27.089	31.247
Servizi	28.599	34.538
<b>Totale</b>	<b>181.338</b>	<b>200.024</b>

## 2.15 Debiti tributari

Al 31 marzo 2012 i debiti tributari assommano complessivamente ad Euro 23.619 migliaia contro Euro 17.043 migliaia al 31 dicembre 2011 e si riferiscono per Euro 13.214 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 5.408 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali diverse da quelle sul reddito.

## 2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	35.485	32.723
Debiti per accrediti e premi di attività a clienti	16.442	25.167
Debiti verso agenti	2.228	2.278
Debiti verso fondi pensione	919	1.393
Rateo per costi di pubblicità e sponsorizzazioni	713	887
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	5.262	2.264
Altri ratei e risconti passivi	2.530	2.462
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	2.651	2.592
Altre passività correnti	370	1.227
<b>Totale</b>	<b>66.600</b>	<b>70.993</b>

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

I debiti verso soci di minoranza per dividendi si riferiscono a dividendi approvati nelle assemblee dei soci, non ancora corrisposti alla data di bilancio.

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

## 2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2012
Fondo garanzia prodotti	5.827	117	(126)	(6)	5.812
Fondo indennità suppl. di clientela	5.324	723	(314)	-	5.733
Fondo ristrutturazione	3.697	-	(333)	-	3.364
Altri fondi per rischi ed oneri	3.845	90	-	-	3.935
<b>Fondo rischi diversi a LT</b>	<b>18.693</b>	<b>930</b>	<b>(773)</b>	<b>(6)</b>	<b>18.844</b>
<b>Fondo rischi diversi a BT</b>	<b>6.599</b>	<b>329</b>	<b>(45)</b>	<b>8</b>	<b>6.891</b>
<b>Totale</b>	<b>25.292</b>	<b>1.259</b>	<b>(818)</b>	<b>2</b>	<b>25.735</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 l'accantonamento rilevato nel primo semestre del 2009 per costi di ristrutturazione relativi al ridimensionamento della struttura degli stabilimenti produttivi italiani. Il decremento è relativo ai costi sostenuti per il personale dimessosi nei primi tre mesi del 2012.

I fondi per altri rischi ed oneri a lungo e breve termine accolgono l'accantonamento per contenziosi in essere alla data di bilancio ed oneri legati ad un piano di riorganizzazione della rete di negozi della catena americana "Solstice" al fine di migliorarne la redditività nel breve periodo.

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 2012	Effetto a conto econ.	Differenze attuariali	Utilizzi/ Pagam.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2012
Piani a contribuzione definita	51	2.268	-	-	-	2.319
Piani a benefici definiti	32.533	83	-	(1.548)	(144)	30.924
<b>Totale</b>	<b>32.584</b>	<b>2.351</b>	<b>-</b>	<b>(1.548)</b>	<b>(144)</b>	<b>33.243</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 31 marzo 2012 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 4.454 migliaia contro Euro 4.784 migliaia del 31 dicembre 2011, e si riferiscono:

- per Euro 4.099 migliaia al debito a lungo termine relativo principalmente a contratti di affitto dei negozi della controllata americana Solstice;
- per la differenza, ad altri debiti a lungo termine presenti nei bilanci di alcune società del Gruppo.

## PATRIMONIO NETTO

Per patrimonio netto si intende sia il valore apportato dagli azionisti di Safilo Group S.p.A. (capitale sociale e riserva sovrapprezzo), sia il valore generato dal Gruppo in termini di risultati conseguiti dalla gestione (utili a nuovo e altre riserve). Al 31 marzo 2012 il patrimonio netto assomma ad Euro 806.304 migliaia (di cui Euro 8.995 migliaia di pertinenza di terzi), contro Euro 815.742 migliaia del 31 dicembre 2011 (di cui Euro 11.540 migliaia di pertinenza di terzi).

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

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

### 2.20 Capitale sociale

Al 31 marzo 2012 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A. assomma complessivamente ad Euro 284.109.825,00 ed è suddiviso in numero 56.821.965 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,00 cadauna.

### 2.21 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni rappresenta:

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

Al 31 marzo 2012 la riserva sovrapprezzo azioni della società capogruppo assomma ad Euro 461.491.313,69 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2011.

### 2.22 Utili (perdite) a nuovo e altre riserve

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

## 2.23 Riserva per fair value e per cash flow

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Conto economico complessivo			Saldo al 31 marzo 2012
		Utili (perdite) generate nel periodo	Utili (perdite) riclass. a conto econ.	Totale utili (perdite) del periodo	
Riserva per cash flow	(1.341)	(240)	-	(240)	(1.581)
Riserva per fair value	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>(1.341)</b>	<b>(240)</b>	<b>-</b>	<b>(240)</b>	<b>(1.581)</b>

La riserva per cash flow si riferisce al valore corrente dei contratti di interest rate swaps,

## 2.24 Piani di *stock option*

Nel corso del trimestre in data 8 marzo 2012 in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato i risultati dell'esercizio sociale chiuso il 31.12.2011, è stata attribuita la terza tranche del piano di stock option 2010-2013 deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 5 novembre 2010.

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



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

	Opzioni spettanti ai membri esecutivi del CDA		Opzioni spettanti ai manager		Totale generale	
	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro
<b>In essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>285.000</b>	<b>9,548</b>	<b>785.000</b>	<b>9,624</b>	<b>1.070.000</b>	<b>9,604</b>
Attribuite nell'esercizio	95.000	5,54	290.000	5,54	385.000	5,54
Non maturate	-	-	-	-	-	-
Esercitate	-	-	-	-	-	-
Decadute	-	-	-	-	-	-
<b>In essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>380.000</b>	<b>8,546</b>	<b>1.075.000</b>	<b>8,523</b>	<b>1.455.000</b>	<b>8,529</b>

### 3. Commenti alle principali voci di conto economico

#### 3.1 Vendite nette

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi tre mesi del 2012 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:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Acquisto di materiali e prodotti finiti	77.457	72.699
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(1.956)	(2.230)
Variazione rimanenze	493	7.468
Salari e relativi contributi	25.588	26.771
Lavorazioni di terzi	4.619	5.275
Ammortamenti industriali	4.831	4.741
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	190	198
Altri costi industriali	3.311	2.712
<b>Totale</b>	<b>114.533</b>	<b>117.634</b>

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Prodotti finiti	(4.269)	866
Prodotti in corso di lavorazione	(781)	(401)
Materie prime	5.543	7.003
<b>Totale</b>	<b>493</b>	<b>7.468</b>

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza nei primi tre mesi del 2012 e del 2011 risulta così riassumibile:

	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Sede centrale di Padova	946	914
Stabilimenti produttivi	4.856	4.897
Società commerciali	1.310	1.261
Società retail	785	838
<b>Totale</b>	<b>7.897</b>	<b>7.910</b>

### 3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Salari e relativi contributi	28.047	26.507
Provvigioni ad agenti indipendenti	17.556	18.402
Royalties	25.257	25.433
Costi promozionali e di pubblicità	29.399	32.599
Ammortamenti	1.297	1.419
Trasporti e logistica	3.888	4.395
Consulenze	1.024	1.117
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	3.570	3.411
Utenze	198	279
Accantonamento a fondi rischi	762	181
Altri costi commerciali e di marketing	5.334	5.516
<b>Totale</b>	<b>116.332</b>	<b>119.259</b>

### 3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Stipendi e relativi contributi	17.339	15.082
Accantonamento al fondo svalutazione e perdite su crediti	944	1.498
Ammortamenti	3.032	3.147
Consulenze	3.247	2.688
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	2.107	2.245
Costi EDP	1.148	1.172
Costi assicurativi	698	662
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	1.685	1.813
Tasse non sul reddito	1.251	1.064
Altre spese generali ed amministrative	3.634	3.005
<b>Totale</b>	<b>35.085</b>	<b>32.376</b>

### 3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(5)	(155)
Altre spese operative	(160)	(3.130)
Plusvalenze da alienazione di cespiti.	2	22
Altri ricavi operativi	486	3.251
<b>Totale</b>	<b>323</b>	<b>(12)</b>

### 3.6 Quota di utile (perdita) di imprese collegate

La voce nel corso del trimestre non ha rilevato utili/perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate, contro un perdita di Euro 384 migliaia nel medesimo periodo dell'esercizio 2011.

### 3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Interessi passivi su finanziamenti	1.834	1.231
Interessi passivi e oneri su High Yield	3.285	4.679
Spese e commissioni bancarie	1.237	1.288
Differenze passive di cambio	2.053	1.854
Sconti finanziari	260	259
Altri oneri finanziari	319	641
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>8.988</b>	<b>9.952</b>
Interessi attivi	191	93
Differenze attive di cambio	4.189	6.689
Altri proventi finanziari	75	134
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>4.455</b>	<b>6.916</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>4.533</b>	<b>3.036</b>

## 3.8 Imposte sul reddito

(Euro/000)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Imposte correnti	(8.238)	(13.438)
Imposte differite	2.166	4.938
<b>Totale imposte</b>	<b>(6.072)</b>	<b>(8.500)</b>

## 3.9 Utile (Perdita) per azione

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

Base	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	11.947	18.359
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	56.822	56.822
<b>Utile per azione di base (in Euro)</b>	<b>0,210</b>	<b>0,323</b>

Diluito	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	11.947	18.359
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
<b>Utile a conto economico</b>	<b>11.947</b>	<b>18.359</b>
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	56.822	56.822
Effetti di diluizione:		
- stock option (in migliaia)	-	251
<b>Totale</b>	<b>56.822</b>	<b>57.073</b>
<b>Utile per azione diluito (in Euro)</b>	<b>0,210</b>	<b>0,322</b>

L'emissione del piano di *stock option* non ha prodotto alcun effetto diluitivo nel primo trimestre del 2012.

## 3.10 Stagionalità

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

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

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2012 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti od operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

### 3.12 Dividendi

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2012 la Capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti. La società Capogruppo ha chiuso l'esercizio 2011 in perdita.

## 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 31 marzo 2012 e 31 marzo 2011.

31 marzo 2012 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
- verso altri segmenti	2.715	-	(2.715)	-
- verso terzi	271.510	17.212	-	288.722
<b>Totale vendite</b>	<b>274.225</b>	<b>17.212</b>	<b>(2.715)</b>	<b>288.722</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>162.496</b>	<b>11.693</b>	-	<b>174.189</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>23.329</b>	<b>(234)</b>	-	<b>23.095</b>
Quota di utili di imprese collegate	-	-	-	-
Oneri finanziari netti				(4.533)
Imposte sul reddito				(6.072)
<b>Utile dell'esercizio</b>				<b>12.490</b>
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	5.791	119		5.911
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	7.956	1.205		9.161

31 marzo 2011 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
- verso altri segmenti	2.568	-	(2.568)	-
- verso terzi	284.523	16.141	-	300.664
<b>Totale vendite</b>	<b>287.091</b>	<b>16.141</b>	<b>(2.568)</b>	<b>300.664</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>171.679</b>	<b>11.351</b>	<b>-</b>	<b>183.030</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>34.538</b>	<b>(3.155)</b>	<b>-</b>	<b>31.383</b>
Quota di utili di imprese collegate	(384)	-		(384)
Oneri finanziari netti				(3.036)
Imposte sul reddito				(8.500)
<b>Utile dell'esercizio</b>				<b>19.463</b>
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	5.675	320		5.995
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.007	1.300		9.307



## 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>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>
<i>Crediti</i>			
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	14.239	7.139
<b>Totale</b>		<b>14.239</b>	<b>7.139</b>
<i>Debiti commerciali</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	2.927	3.358
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	3	18
<i>Finanziamenti (High Yield) comprensivi del rateo interessi</i>			
HAL International Investments N.V.	(c)	70.758	69.115
<b>Totale</b>		<b>73.688</b>	<b>72.490</b>

<b>Rapporti con parti correlate (Euro/000)</b>	<b>Natura del rapporto</b>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 marzo 2011</b>
<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(a)	-	52
Elegance International Holdings Ltd	(b)	-	1
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	15.630	11.429
<b>Totale</b>		<b>15.630</b>	<b>11.481</b>
<i>Costi operativi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	2.035	2.641
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	18	275
<i>Oneri finanziari</i>			
HAL International Investments N.V.	(c)	1.643	2.374
<b>Totale</b>		<b>3.697</b>	<b>5.289</b>

(a) società controllata non consolidata

(b) società collegata

(c) 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:

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

Inoltre nel corso del trimestre i soci della Only 3T S.r.l., che al 31 marzo 2012 detiene una partecipazione pari al 10,018% in Safilo Group S.p.A., hanno maturato compensi a diverso titolo per le cariche rivestite negli organi sociali e per il rapporto di lavoro subordinato.

### **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 2011 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 presnete resoconto non ha in essere significativi impegni di acquisto.

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

**Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Francesco Tagliapietra dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Padova, 4 maggio 2012

Dott. Francesco Tagliapietra  
Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari