



Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2011

Data di emissione: 2 agosto 2011

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.safilo.com

SAFILO GROUP S.p.A.

Settima Strada, 15

35129 Padova

Sommario

Composizione degli organi sociali al 30 giugno 2011.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
Informazioni generali ed attività del Gruppo.....	5
Dati di sintesi consolidati.....	6
Informazioni sull'andamento della gestione	10
Andamento economico del Gruppo	11
Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail	14
Stato patrimoniale riclassificato	16
Flussi di cassa	17
Capitale circolante netto	17
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali.....	18
La posizione finanziaria netta	18
Forza lavoro	19
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso	19
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata.....	22
Conto Economico consolidato separato	24
Conto economico complessivo consolidato	25
Rendiconto finanziario consolidato.....	26
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	27
NOTE ILLUSTRATIVE	28
1. Criteri di redazione	28
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	33
3. Commenti alle principali voci di conto economico.....	51
PARTI CORRELATE.....	59
PASSIVITA' POTENZIALI.....	60
IMPEGNI	60
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98	61
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO	62

Composizione degli organi sociali al 30 giugno 2011

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Melchert Frans Groot
<i>Amministratore Delegato</i>	Roberto Vedovotto
<i>Consigliere</i>	Giovanni Ciserani
<i>Consigliere</i>	Jeffrey A. Cole
<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 Marco Jesi Giovanni Ciserani
-------------------	--

Comitato per la Remunerazione

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

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(*) Nominato dall'Assemblea degli azionisti del 27 aprile 2011

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, Dior, Emporio Armani, Fossil, Giorgio Armani, Gucci, HUGO - Hugo Boss, Jimmy Choo, J. Lo by Jennifer Lopez, Juicy Couture, Kate Spade, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Marc by Marc Jacobs, Max Mara, Max & Co., Nine West, Pierre Cardin, Saks Fifth Avenue, Tommy Hilfiger, Valentino e Yves Saint Laurent.

Dati di sintesi consolidati

Dati economici (in milioni di Euro)	1° semestre 2011	%	1° semestre 2010	%
Vendite nette	603,3	100,0	580,3	100,0
Costo del venduto	(239,0)	(39,6)	(233,8)	(40,3)
Utile industriale lordo	364,3	60,4	346,5	59,7
Ebitda	80,2	13,3	64,8	11,2
Utile operativo	61,9	10,3	44,7	7,7
Utile prima delle imposte	50,3	8,3	15,7	2,7
Utile (Perdita) di pertinenza del Gruppo	31,3	5,2	(3,3)	(0,6)

Dati economici (in milioni di Euro)	2° trimestre 2011	%	2° trimestre 2010	%
Vendite nette	302,6	100,0	294,3	100,0
Costo del venduto	(121,3)	(40,1)	(121,4)	(41,2)
Utile industriale lordo	181,3	59,9	172,9	58,8
Ebitda	39,5	13,1	30,2	10,2
Utile operativo	30,5	10,1	20,6	7,0
Utile prima delle imposte	22,3	7,4	3,9	1,3
Utile (Perdita) di pertinenza del Gruppo	12,9	4,3	(5,0)	(1,7)

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	30 giugno 2011	%	31 dicembre 2010	%
Totale attività	1.441,4	100,0	1.486,3	100,0
Totale attivo non corrente	808,2	56,1	845,8	56,9
Investimenti operativi	11,8	0,8	29,4	2,0
Capitale investito netto	995,8	69,1	1.023,2	68,8
Capitale circolante netto	293,4	20,4	287,5	19,3
Posizione finanziaria netta	(240,3)	16,7	(256,2)	17,2
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	743,4	51,6	756,0	50,9

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Flusso monetario attività operativa	39,2	62,5
Flusso monetario attività di investimento	(16,6)	(10,6)
Flusso monetario attività finanziarie	(1,2)	49,0
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	87,2	88,5

Utile per azione (in Euro) (*)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Utile (Perdita) per azione base	0,550	(0,079)
Utile (Perdita) per azione diluito	0,548	(0,079)
N. azioni relative al capitale sociale al 30 giugno	56.821.965	56.821.965

Organico di Gruppo	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Puntuale al 30 giugno	8.012	8.278

(*) L'utile (perdita) per azione è stato calcolato dividendo il risultato economico per il numero medio delle azioni in circolazione durante il periodo. Con riferimento al primo semestre 2010 e 2009, al fine di permettere un confronto omogeneo dei valori, è stato utilizzato il numero delle azioni ordinarie post raggruppamento (nel rapporto di una azione per ogni venti azioni, così come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2010).

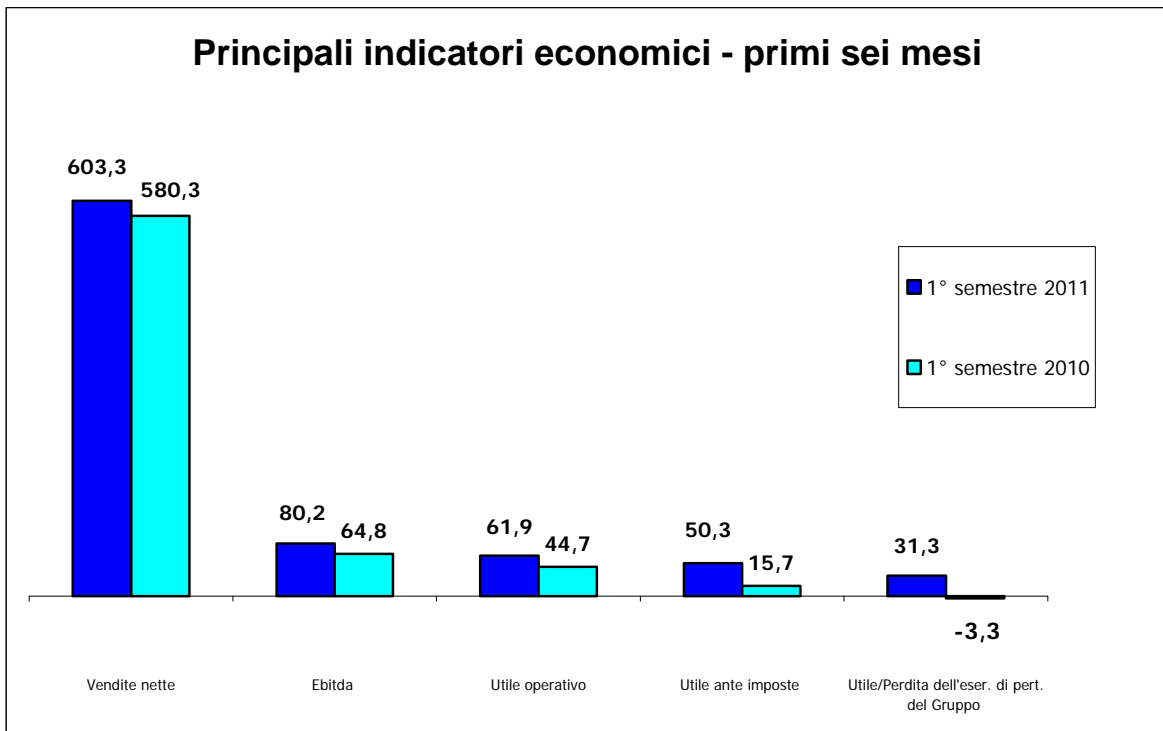
Si precisa che:

- 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.

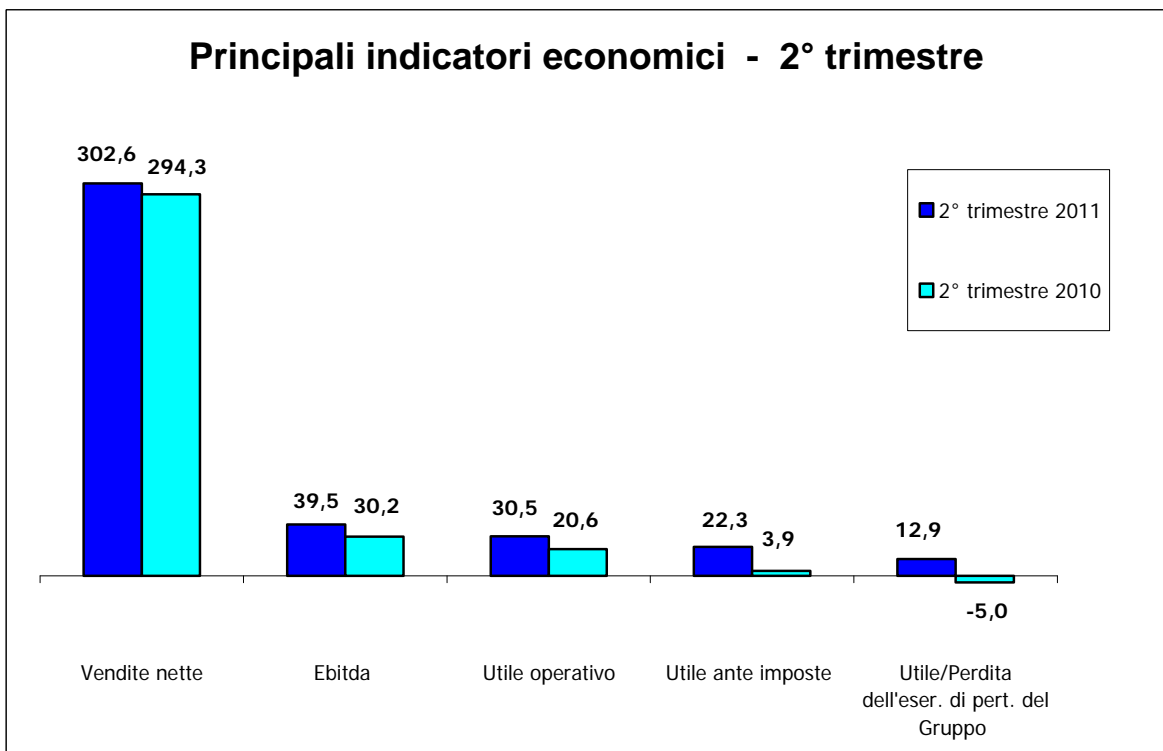
Disclaimer

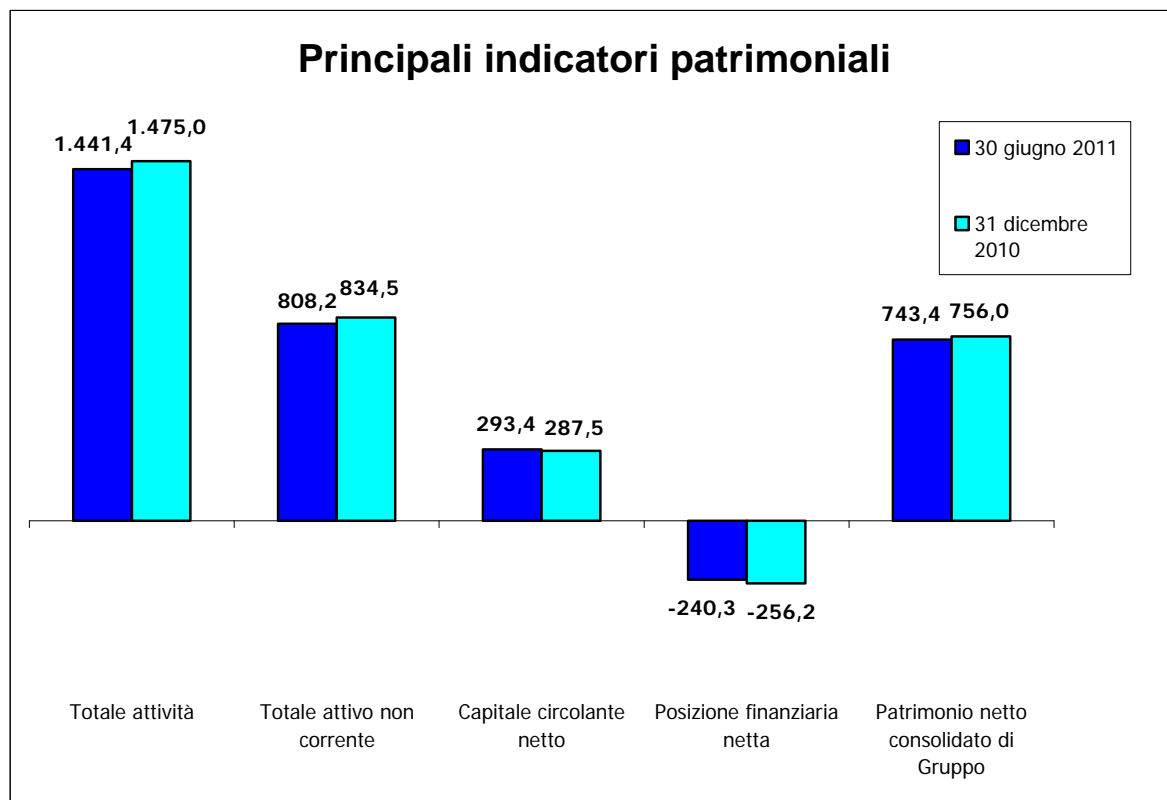
Il presente resoconto intermedio, ed in particolare la sezione intitolata "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso", contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente 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 - primi sei mesi



Principali indicatori economici - 2° trimestre





Informazioni sull'andamento della gestione

Nel primo semestre del 2011 il Gruppo ha ottenuto dei risultati in significativo miglioramento rispetto all'anno precedente sia in termini di vendite sia in termini di *performance* economica e finanziaria.

La situazione di mercato evidenzia dinamiche differenti nelle diverse Regioni. Mentre continua il trend di forte crescita dei mercati dell'area asiatica e dell'America Latina, nei mercati occidentali la crescita è più contenuta ed in taluni paesi, soprattutto nel sud Europa, il contesto macroeconomico risulta più critico ed incerto.

Il fatturato consolidato dei primi sei mesi ha raggiunto 603,3 milioni di Euro in incremento, a parità di cambio e perimetro, del 7,8% rispetto al 2010 (+10,5% nel secondo trimestre). È importante rilevare che, sia nel semestre che nel secondo trimestre dell'anno, le vendite a parità di condizioni, nonostante le rilevanti differenze macroeconomiche e di mercato, sono aumentate in tutte le macro regioni e in ogni categoria di prodotto a dimostrazione di una forza della proposta commerciale che ha riguardato l'intero portafoglio del Gruppo.

In seguito alla crescita commerciale, associata agli effetti dell'avvio dei progetti di riorganizzazione e di miglioramento dei processi interni ed alla strategia di concentrazione sul *core business wholesale*, i risultati economici e finanziari del Gruppo sono migliorati in misura significativa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile operativo del semestre, che rappresenta il 10,3% del fatturato, è cresciuto del 38,5% rispetto al medesimo periodo del 2010 con una accelerazione nel secondo trimestre dove la crescita è risultata del 48,3%.

L'EBITDA nel semestre si è attestato a 80,2 milioni, pari al 13,3% del fatturato con un miglioramento del 23,8% rispetto al 2010. Anche in questo caso con un'accelerazione nel secondo trimestre con un risultato di 39,5 milioni pari al 13,1% in crescita del 30,9% rispetto al 2010.

Il miglioramento del risultato operativo associato ad una sostanziale riduzione degli oneri finanziari ha prodotto un ritorno all'utile netto di pertinenza del gruppo positivo di circa 31,3 milioni di Euro a fronte di una perdita di 3,3 milioni registrata nel primo semestre del 2010.

La generazione di cassa del periodo ha portato ad una sostanziale riduzione dell'indebitamento del Gruppo; per la prima volta dopo oltre dieci anni, dopo la ricapitalizzazione degli inizi del 2010 ed in virtù della stabile generazione di cassa dei trimestri successivi, il rapporto tra debito netto ed EBITDA LTM è sceso sotto il valore di 2.

Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato	1° semestre		1° semestre		Variaz.
<i>Valori in Euro milioni</i>	2011	%	2010	%	%
Vendite nette	603,3	100,0	580,3	100,0	4,0%
Costo del venduto	(239,0)	(39,6)	(233,8)	(40,3)	2,2%
Utile lordo industriale	364,3	60,4	346,5	59,7	5,1%
Spese di vendita e di marketing	(235,7)	(39,1)	(234,7)	(40,4)	0,4%
Spese generali e amministrative	(66,6)	(11,0)	(67,3)	(11,6)	-1,0%
Altri ricavi e (spese operative), nette	(0,1)	-	0,2	-	n.s.
Utile operativo	61,9	10,3	44,7	7,7	38,5%
Oneri finanziari netti	(11,6)	(1,9)	(29,0)	(5,0)	-60,1%
Utile prima delle imposte	50,3	8,3	15,7	2,7	n.s.
Imposte dell'esercizio	(16,9)	(2,8)	(17,0)	(3,0)	-0,7%
Utile (perdita) dell'esercizio	33,4	5,5	(1,3)	(0,3)	n.s.
Utile di pertinenza di Terzi	2,1	0,4	2,0	0,3	7,9%
Utile (perdita) di pertinenza del gruppo	31,3	5,2	(3,3)	(0,6)	n.s.
EBITDA	80,2	13,3	64,8	11,2	23,8%

Conto economico consolidato	2° trimestre		2° trimestre		Variaz.
<i>Valori in Euro milioni</i>	2011	%	2010	%	%
Vendite nette	302,6	100,0	294,3	100,0	2,8%
Costo del venduto	(121,3)	(40,1)	(121,4)	(41,2)	-0,1%
Utile lordo industriale	181,3	59,9	172,9	58,8	4,8%
Spese di vendita e di marketing	(116,4)	(38,5)	(118,0)	(40,1)	-1,4%
Spese generali e amministrative	(34,3)	(11,3)	(34,2)	(11,6)	0,2%
Altri ricavi e (spese operative), nette	(0,1)	(0,0)	(0,2)	(0,1)	-22,2%
Utile operativo	30,5	10,1	20,6	7,0	48,3%
Oneri finanziari netti	(8,1)	(2,7)	(16,6)	(5,6)	-51,1%
Utile prima delle imposte	22,3	7,4	3,9	1,3	n.s.
Imposte dell'esercizio	(8,4)	(2,8)	(8,3)	(2,8)	1,4%
Utile (perdita) dell'esercizio	13,9	4,6	(4,4)	(1,5)	n.s.
Utile di pertinenza di Terzi	1,0	0,3	0,6	0,2	63,0%
Utile (perdita) di pertinenza del gruppo	12,9	4,3	(5,0)	(1,7)	n.s.
EBITDA	39,5	13,1	30,2	10,2	30,9%

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

Nonostante il perdurare di una situazione macroeconomica incerta in molti Paesi occidentali, soprattutto nel Sud Europa, il Gruppo è riuscito a crescere in misura sostanziale rispetto al 2010. Il fatturato del semestre ha raggiunto i 603,3 milioni di Euro in progresso del 4% rispetto al medesimo periodo del 2010 nonostante lo sfavorevole andamento nel rapporto tra Euro ed altre valute e la cessione della catena di negozi messicana. A parità di condizioni, la crescita del semestre sarebbe risultata del 7,8% con un'accelerazione nel secondo trimestre cresciuto del 10,5%.

Per quanto il miglioramento abbia riguardato tutte le macro aree geografiche ed entrambe le categorie di prodotto (occhiali da vista e da sole), nell'analisi emergono alcune dinamiche particolari. A livello geografico le aree che oggi dimostrano maggiore vivacità sono indubbiamente l'Estremo Oriente e l'America Latina. I mercati occidentali sembrano invece prospettare minori margini di crescita nel breve periodo, con andamenti simili in Europa ed America ma con differenze anche significative all'interno di queste aree dove sussistono condizioni di particolare difficoltà in alcuni paesi (Grecia e Portogallo).

In termini di mix di prodotto, nel semestre non si registrano particolari differenze nei tassi di crescita delle vendite tra montature da vista e occhiali da sole. Si evidenzia invece un rafforzamento dei prodotti ad elevato contenuto di *design* che rappresentano buona parte dell'offerta del Gruppo, in linea con il *trend* generalmente positivo osservato nel settore della moda e dei marchi del lusso. Una nota specifica in tale contesto merita l'*housebrand* Carrera. Grazie al *design* originale e ad una notorietà in aumento, il marchio sta continuando ad espandersi in molti mercati europei ed americani, abbandonando la caratteristica di fenomeno nazionale che aveva caratterizzato i primi anni del rilancio; in questi mesi è stata peraltro avviata la commercializzazione nei mercati del Far East e dell'America Latina dove il *brand* Carrera ha importanti prospettive di crescita.

La crescita di fatturato nel continente europeo è stata supportata principalmente dalla buona performance di tutti i brand di fascia alta, così come continua l'apprezzamento dei clienti per le collezioni della nuova licenza Tommy Hilfiger.

L'andamento delle vendite ha evidenziato inoltre risultati molto positivi nei Paesi dell'area orientale ed in particolare in Russia, mercato che conferma anche nel secondo trimestre, i buoni risultati raggiunti nella prima parte dell'anno. La recente apertura di una filiale a controllo diretto ha permesso di aumentare considerevolmente le quote di mercato in questo Paese che sembra poter prospettare un potenziale di crescita nel breve periodo tra i più alti in Europa.

Per categoria di prodotto, va registrato il buon andamento degli occhiali da vista che, nel trimestre, hanno segnato un buon progresso di vendite in particolare in Italia e Spagna.

L'incremento di fatturato nel semestre in America a parità di condizioni è stato dell'8,9% grazie ai buoni risultati in Usa e Brasile. In particolare il mercato statunitense, che rappresenta la maggior parte delle vendite dell'area, ha recepito in maniera molto positiva le azioni di marketing a supporto del rilancio del brand Carrera, che è già oggi diventato uno tra i marchi più venduti nel Paese. In decisa crescita anche le vendite nei mercati dell'America Latina.

Il Gruppo ha incrementato il proprio fatturato in gran parte dei Paesi asiatici grazie al successo dei brand del lusso particolarmente apprezzati nell'area. Il mercato cinese ha confermato, anche nel secondo trimestre

dell'anno, i tassi di crescita raggiunti nei precedenti periodi con un effetto positivo anche sulla redditività del Gruppo. In ripresa le vendite nell'area mediorientale dopo una prima parte dell'anno penalizzata dall'instabilità politica di molti Paesi della zona.

E' da segnalare infine anche in Asia il forte sviluppo delle vendite di prodotti a marchio Carrera il quale, pur non avendo la medesima quota di mercato raggiunta in altri Paesi occidentali, sta velocemente incrementando la propria visibilità con un effetto positivo nelle vendite.

Ricavi per area geografica	1° semestre					2° trimestre				
	2011	%	2010	%	Variaz. %	2011	%	2010	%	Variaz. %
Europa	261,8	43,4	248,7	42,9	+5,3	131,7	43,5	120,5	40,9	+9,3
America	233,0	38,6	234,3	40,4	-0,6	114,3	37,8	122,5	41,6	-6,7
Asia	99,9	16,6	89,1	15,4	+12,1	52,6	17,4	48,1	16,3	+9,4
Resto del mondo	8,6	1,4	8,2	1,4	+4,9	4,0	1,3	3,2	1,1	+25,0
Totale	603,3	100,0	580,3	100,0	+4,0	302,6	100,0	294,3	100,0	+2,8

Ricavi per prodotto	1° semestre					2° trimestre				
	2011	%	2010	%	Variaz. %	2011	%	2010	%	Variaz. %
Montature da vista	222,6	36,9	213,3	36,8	+4,4	109,4	36,2	100,7	34,2	+8,6
Occhiali da sole	352,0	58,3	339,8	58,6	+3,6	183,3	60,6	181,5	61,7	+1,0
Articoli sportivi	23,7	3,9	21,2	3,7	+11,8	8,5	2,8	9,0	3,1	-5,6
Altro	5,0	0,8	6,0	1,0	-16,7	1,4	0,5	3,1	1,1	-54,8
Totale	603,3	100,0	580,3	100,0	+4,0	302,6	100,0	294,3	100,0	+2,8

Il **marginale lordo industriale** è in netto miglioramento rispetto al medesimo periodo del 2010.

Le ragioni dell'incremento di *performance* devono essere ricercate, oltre all'effetto della leva operativa per la crescita delle vendite, nel miglioramento del mix di vendita e nella riduzione dei costi di obsolescenza per effetto dei progressi nella gestione della pianificazione e delle scorte a magazzino.

Si conferma anche nel secondo trimestre il contenimento dei **costi commerciali** sia grazie ad una migliore gestione della forza vendita sia ad una minor spesa, in rapporto al fatturato, per attività promozionali e di pubblicità.

I **costi generali ed amministrativi** sono sostanzialmente stabili in valore assoluto e dunque in miglioramento nell'incidenza sul fatturato. Pur in presenza di un leggero incremento di spesa legato al rafforzamento delle strutture manageriali del Gruppo, continua il forte presidio sui costi fissi e sulla gestione del credito.

L'incremento delle vendite, il contenimento dei costi e la concentrazione sul *business wholesale* hanno prodotto l'incremento del 23,8% dell'EBITDA che, nel semestre, rappresenta il 13,3% del fatturato.

La generazione di cassa a livello operativo ha causato una ulteriore riduzione dell'indebitamento complessivo con conseguente miglioramento della gestione finanziaria ed un contenimento degli interessi passivi. Si conferma anche nel secondo trimestre, seppur in misura più contenuta, l'effetto positivo derivante dall'oscillazione dei

cambi.

Con il ritorno all'utile delle principali società del Gruppo l'incidenza della fiscalità si è attestata intorno al 33,6%. L'utile netto di pertinenza del gruppo del semestre è risultato positivo raggiungendo 31,3 milioni di Euro, pari al 5,2% del fatturato consolidato.

Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail

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

WHOLESALE					RETAIL			
Valori in Euro milioni	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variaz.	Variaz. %	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	566,8	536,4	30,4	5,7%	36,5	43,9	-7,4	-16,9%
EBITDA (*)	75,6	62,0	13,6	22,1%	4,7	2,8	1,9	65,9%
%	13,3%	11,6%			12,8%	6,4%		

WHOLESALE					RETAIL			
Valori in Euro milioni	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	Variaz.	Variaz. %	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	282,3	268,9	13,4	5,0%	20,3	25,4	-5,1	-20,1%
EBITDA	36,0	27,3	8,7	32,0%	3,5	2,9	0,6	21,4%
%	12,7%	10,2%			17,4%	11,4%		

(*) ante voci non ricorrenti rilevate nel corso del 1° trimestre 2011 relative ad un provento pari a 2,9 milioni di Euro conseguente alla rivalutazione di un investimento immobiliare (wholesale) e ad oneri per 3 milioni di Euro relativi a costi di ristrutturazione (retail)

L'analisi del segmento *retail* in relazione all'anno precedente è condizionata dalla dismissione di una parte del *business* e precisamente della catena messicana Sunglass Island ceduta al termine del 2010. Attualmente le attività retail del Gruppo sono limitate alla sola catena Solstice negli Stati Uniti che è composta di 158 negozi.

Il fatturato nel semestre del segmento *wholesale* ha raggiunto 566,8 milioni di Euro in crescita del 5,7% rispetto al primo semestre del 2010; nel trimestre la crescita è stata del 5%. A parità di cambi gli incrementi di fatturato sarebbero stati del 7,4% nei sei mesi e del 10,3% nel secondo trimestre dell'anno.

La *performance* commerciale riflette l'apprezzamento generale dei consumatori per le collezioni lanciate negli ultimi trimestri. Anche nel secondo trimestre permangono aree di maggior sviluppo e Paesi con criticità più marcate, come alcuni nel sud Europa, tuttavia è sicuramente molto positivo essere riusciti a migliorare i risultati del 2010 pur in un contesto macroeconomico difficile.

La redditività operativa del canale ha beneficiato di un miglioramento del margine industriale grazie ai fenomeni già citati in precedenza di miglioramento della leva operativa, di miglioramento del *mix* di vendita e di riduzione dei costi di obsolescenza.

In virtù del miglioramento del margine industriale e del contenimento dei costi commerciali, l'EBITDA^(*) è migliorato del 22% nel semestre e del 32% nel secondo trimestre dell'anno.

Il segmento *retail* è rappresentato dalla catena americana Solstice presente nelle principali città statunitensi con negozi specializzati nella commercializzazione di occhiali da sole. A parità di negozi le vendite sono risultate in incremento nel semestre del 6,2% mentre nei secondi tre mesi dell'anno il progresso è stato del 6,6%.

Solstice ha raggiunto un EBITDA^(*) pari al 12,8% del fatturato che rappresenta un miglioramento significativo rispetto al passato ed è l'effetto sia della crescita delle vendite sia dei primi effetti delle nuove politiche di canale che privilegiano le migliori *location*.

^(*) ante voci non ricorrenti rilevate nel corso del 1° trimestre 2011 relative ad un provento pari a 2,9 milioni di Euro conseguente alla rivalutazione di un investimento immobiliare (*wholesale*) e ad oneri per 3 milioni di Euro relativi a costi di ristrutturazione (*retail*)

Stato patrimoniale riclassificato

Stato patrimoniale <i>Valori in Euro milioni</i>	30 giugno 2011	31 dicembre 2010	Variaz.
Crediti verso clienti	289,2	271,3	17,9
Rimanenze	192,1	220,4	(28,3)
Debiti commerciali	(187,9)	(204,2)	16,3
Capitale circolante netto	293,4	287,5	5,9
Immobilizzazioni materiali	202,9	203,7	(0,8)
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	537,3	563,7	(26,4)
Immobilizzazioni finanziarie	11,3	13,2	(1,9)
Attivo immobilizzato netto	751,5	780,6	(29,1)
Benefici a dipendenti	(33,1)	(32,1)	(1,0)
Altre attività / (passività) nette	(16,1)	(12,8)	(3,3)
Capitale investito netto	995,8	1.023,2	(27,4)
Cassa e banche	99,3	88,3	11,0
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(123,1)	(56,6)	(66,4)
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(216,5)	(287,8)	71,3
Posizione finanziaria netta	(240,3)	(256,2)	15,9
Patrimonio netto di Gruppo	(743,4)	(756,0)	12,6
Patrimonio netto di terzi	(12,1)	(11,0)	(1,0)
Totale patrimonio netto	(755,5)	(767,0)	11,6

Flussi di cassa

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 30 giugno 2011 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow <i>Valori in Euro milioni</i>	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	39,2	62,5	(23,3)
Flusso monetario attività di investimento	(16,6)	(10,6)	(6,0)
Free cash flow	22,6	51,9	(29,3)

Nel primo semestre dell'anno il Gruppo ha confermato la propria capacità di generare cassa in modo stabile, sebbene nel primo semestre l'acquisizione dell'immobile occupato dal centro distributivo in USA abbia richiesto un investimento straordinario di circa 6,7 milioni di Euro.

L'attività operativa ha generato 39,2 milioni di Euro di liquidità grazie all'incremento di redditività e ad una attenta gestione del capitale circolante. L'assorbimento di risorse per investimenti, al netto dell'acquisizione dell'immobile, è rimasta contenuta e stabile rispetto all'anno precedente.

Capitale circolante netto

Capitale circolante netto <i>Valori in Euro milioni</i>	30 giugno 2011	30 giugno 2010	Variaz. giugno 11 / giugno 10	31 dicembre 2010
Crediti verso clienti	289,2	310,4	(21,2)	271,3
Rimanenze	192,1	195,7	(3,6)	220,4
Debiti commerciali	(187,9)	(196,9)	9,0	(204,2)
capitale circolante netto	293,4	309,2	(15,8)	287,5
<i>% vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>26,6%</i>	<i>30,0%</i>		<i>26,6%</i>

Nonostante l'incremento di fatturato, il capitale circolante netto è diminuito rispetto al medesimo periodo del 2010, quando si era già operata una forte riduzione in confronto all'anno precedente. In notevole miglioramento anche il rapporto tra circolante e fatturato.

Al di là degli effetti causati dalle oscillazioni dei cambi, il Gruppo sta monitorando con estrema attenzione l'andamento del capitale circolante al fine di migliorare costantemente la propria situazione finanziaria pur in un momento di sviluppo delle vendite che, normalmente, determinano un assorbimento di risorse.

I termini di pagamento o di incasso non stanno variando sensibilmente ed una eventuale maggiore esposizione verso i clienti può essere conseguenza principalmente di un diverso mix di vendita tra i vari Paesi.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo assommano complessivamente a 11,8 milioni di Euro rispetto ai 11,4 milioni di Euro realizzati dello stesso periodo dell'esercizio precedente e sono così ripartiti:

<i>Valori in Euro milioni</i>	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variaz.
Sede centrale	1,6	0,6	1,0
Stabilimenti produttivi	8,1	9,2	(1,1)
Europa	0,1	0,3	(0,2)
America	1,9	1,2	0,7
Far-East	0,1	0,1	0,0
Totale	11,8	11,4	0,4

Non vi sono modifiche sostanziali nelle politiche di investimento, che rimangono tuttora sotto controllo e comunque non superiori agli ammortamenti del periodo.

In aggiunta a quanto riportato nella tabella qui sopra è opportuno ricordare che il Gruppo ha acquisito una società immobiliare, di cui era già proprietario al 33%, detentrica dell'immobile sede del centro distributivo e dell'*headquarter* regionale negli Stati Uniti.

La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta	30 giugno 2011	31 marzo 2011	Var. giu/mar	31 dicembre 2010	Var. giu /dic
<i>Valori in Euro milioni</i>					
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(70,9)	(1,2)	(69,7)	(1,3)	(69,7)
Indebitamento bancario a breve	(12,1)	(16,2)	4,1	(15,8)	3,7
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(40,1)	(36,9)	(3,2)	(39,6)	(0,5)
Cassa e banche	99,3	69,4	29,9	88,3	11,0
Posizione finanziaria netta a BT	(23,8)	15,1	(38,9)	31,6	(55,5)
Finanziamenti a medio lungo termine	(216,5)	(283,3)	66,8	(287,8)	71,3
Posizione finanziaria netta a LT	(216,5)	(283,3)	66,8	(287,8)	71,3
Posizione finanziaria netta	(240,3)	(268,2)	27,9	(256,2)	15,9

La generazione di cassa del periodo ha permesso di ridurre l'indebitamento complessivo del Gruppo, che risulta sostanzialmente inferiore sia rispetto ad inizio anno che in confronto al termine del primo semestre 2010, quando ammontava a 269,4 milioni di Euro. Il rapporto debito/EBITDA è pertanto sceso sotto il valore di 2.

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 30 giugno 2011, al 31 dicembre 2010 e al 30 giugno 2010 risulta così riassumibile:

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010	30 giugno 2010
Sede centrale	940	896	869
Stabilimenti produttivi	4.850	5.195	4.898
Società commerciali	1.395	1.174	1.331
Retail	827	883	1.180
Totale	8.012	8.148	8.278

Al netto dell'effetto derivante dalla cessione della catena di negozi messicana, il personale impiegato nel Gruppo è sostanzialmente stabile rispetto al termine del primo semestre del 2010.

Nel confronto con l'anno precedente, la modesta diminuzione in ambito industriale è stata controbilanciata da un lieve incremento nelle filiali commerciali e nei dipendenti della sede centrale, che comprende anche il maggiore centro distributivo del Gruppo. Tale aumento del personale è da imputare principalmente all'incremento del fatturato che richiede maggiori risorse a supporto dei clienti e dell'organizzazione logistica.

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

Non vi sono da segnalare fatti avvenuti successivamente al 30 giugno 2011 che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.

Il Gruppo, dopo aver raggiunto un considerevole miglioramento della performance economico-finanziaria nel primo semestre dell'anno, resta concentrato sui progetti di sviluppo e miglioramento. Al tempo stesso rimane cauto sulle prospettive dell'anno in corso anche alla luce degli scenari macroeconomici incerti in particolare nell'area europea e nordamericana.

**Bilancio semestrale abbreviato
e Note
al 30 giugno 2011**

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/06/2011	di cui parti correlate	31/12/2010	di cui parti correlate
ATTIVITA'					
Attivo corrente					
Cassa e banche	<i>2.1</i>	99.251		88.267	
Crediti verso clienti, netti	<i>2.2</i>	289.226	10.895	271.317	12.561
Rimanenze	<i>2.3</i>	192.132		220.443	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	134		-	
Altre attività correnti	<i>2.5</i>	52.419		60.471	
Totale attivo corrente		633.162		640.498	
Attivo non corrente					
Immobilizzazioni materiali	<i>2.6</i>	202.888		203.680	
Immobilizzazioni immateriali	<i>2.7</i>	11.384		13.731	
Avviamento	<i>2.8</i>	525.880		550.013	
Partecipazioni in società collegate	<i>2.9</i>	11.337		13.202	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	<i>2.10</i>	290		540	
Crediti per imposte anticipate	<i>2.11</i>	53.542		50.705	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	442		177	
Altre attività non correnti	<i>2.12</i>	2.436		2.440	
Totale attivo non corrente		808.199		834.488	
Totale attivo		1.441.361		1.474.986	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/06/2011	di cui parti correlate	31/12/2010	di cui parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passivo corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	123.090		56.643	
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	187.917	3.916	204.189	5.186
Debiti tributari	<i>2.15</i>	18.665		17.795	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	1.251		1.827	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	67.433		72.298	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	9.485		6.679	
Totale passivo corrente		407.841		359.431	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	216.456	68.301	287.794	98.657
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	33.067		32.096	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	18.894		19.392	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	5.186		1.708	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	38		265	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	4.410		7.265	
Totale passivo non corrente		278.051		348.520	
Totale passivo		685.892		707.951	
Patrimonio netto					
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>	(33.609)		9.689	
Riserva per fair value e per cash flow	<i>2.23</i>	135		(21)	
Utile (perdita) attribuibile ai soci della controllante		31.279		731	
Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante		743.406		756.000	
Interessenze di pertinenza di terzi		12.063		11.035	
Totale patrimonio netto		755.469		767.035	
Totale passività e patrimonio netto		1.441.361		1.474.986	

Conto Economico consolidato separato

(Valori in Euro migliaia)	Note	1° semestre 2011	di cui parti correlate	1° semestre 2010	di cui parti correlate	2° trimestre 2011	di cui parti correlate	2° trimestre 2010	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	603.256	22.282	580.327	21.516	302.592	10.865	294.356	10.399
Costo del venduto	3.2	(238.961)	(5.458)	(233.797)	(9.085)	(121.327)	(2.817)	(121.406)	(5.345)
Utile industriale lordo		364.295		346.530		181.265		172.950	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(235.650)	(88)	(234.723)	(58)	(116.391)	187	(118.028)	(43)
Spese generali ed amministrative	3.4	(66.637)	(209)	(67.336)	(647)	(34.261)	(209)	(34.198)	(337)
Altri ricavi e spese operative, nette	3.5	(145)	101	191	104	(133)	37	(171)	(109)
Utile operativo		61.863		44.662		30.480		20.553	
Quota di utile (perdita) di imprese collegate	3.6	(419)		80		(35)		37	
Oneri finanziari netti	3.7	(11.140)	(4.626)	(29.033)		(8.104)	(2.252)	(16.666)	
Utile prima delle imposte		50.304		15.709		22.341		3.924	
Imposte sul reddito	3.8	(16.889)		(17.000)		(8.389)		(8.270)	
Utile (Perdita) del periodo		33.415		(1.291)		13.952		(4.346)	
Utile (perdita) dell'esercizio attribuibile a:									
Soci della controllante		31.279		(3.270)		12.920		(4.979)	
Interessenze di pertinenza di terzi		2.136		1.979		1.032		633	
Utile (Perdita) per az. - base (Euro)	3.9	0,550		(0,079)		0,227		(0,144)	
Utile (Perdita) per az. - diluito (Euro)	3.9	0,548		(0,079)		0,226		(0,144)	

Conto economico complessivo consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	1° semestre	1° semestre	2° trimestre	
		2011	2010	2011	2010
Utile (perdita) del periodo		33.415	(1.291)	13.952	(4.346)
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow Hedge)	2.23	174	-	(354)	-
Utili (perdite) sulle attività finanziarie disponibili per la vendita (available for sale)	2.23	(12)	(18)	(9)	(13)
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.22	(45.348)	97.838	(6.289)	53.887
Altri utili (perdite)	2.22		(210)	-	(127)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		(45.186)	97.610	(6.652)	53.747
Totale utile (perdita) complessivo		(11.771)	96.319	7.300	49.401
Attribuibili a:					
Soci della controllante		(13.254)	91.628	6.325	46.623
Interessenze di pertinenza di terzi		1.483	4.691	975	2.778
Totale utile (perdita) complessivo		(11.771)	96.319	7.300	49.401

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	1° semestre 2011	1° semestre 2010
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)			
		72.495	(20.919)
B - Flusso monetario da (per) attività del periodo			
Utile (perdita) del periodo (comprese interessenze di terzi)		33.415	(1.291)
Ammortamenti	2.6 - 2.7	18.332	20.103
Altre variaz. non monetarie che hanno contribuito al risultato del periodo	2.9-2.17-2.18	1.957	(372)
Interessi passivi, netti	3.7	12.454	14.606
Imposte sul reddito	3.8	16.889	16.999
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante		83.047	50.045
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		(25.692)	(23.529)
(Incremento) Decremento delle rimanenze		20.110	27.292
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		(11.474)	30.971
(Incremento) Decremento degli altri crediti		3.414	(811)
Incremento (Decremento) dei altri debiti		2.089	8.443
Interessi passivi pagati		(12.950)	(16.571)
Imposte pagate		(19.364)	(13.362)
Totale (B)		39.180	62.478
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento		(9.095)	(10.062)
Acquisizione controllo in società collegata (al netto della cassa acquisita)		(6.749)	-
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		212	-
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(937)	(508)
Totale (C)		(16.569)	(10.570)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie			
Nuovi finanziamenti		60.404	2.728
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(61.194)	(222.279)
Aumento di capitale al netto delle fees pagate		-	269.964
Distribuzione dividendi		(455)	(1.368)
Totale (D)		(1.245)	49.045
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)			
		21.366	100.953
Differenze nette di conversione		(6.689)	8.498
Totale (F)		(6.689)	8.498
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)			
	2.1	87.172	88.532

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Primo semestre del 2010

(Valori in Euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
PN dei soci della controllante al 01.01.2010	71.349	745.105	(62.529)	32	35.924	(351.448)	438.433
Destinazione utile esercizio precedente	-	(331.429)	-	-	(20.019)	351.448	-
Aumento di capitale	212.761	57.203	-	-	-	-	269.964
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	(6.132)	-	-	(1)	-	(6.133)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	96.344	(18)	(1.428)	(3.270)	91.628
PN dei soci della controllante al 30.06.2010	284.110	464.747	33.815	14	14.476	(3.270)	793.892
Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2010	-	-	248	-	6.652	659	7.559
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	659	(659)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(275)	-	(275)
Utile (perdita) complessiva	-	-	1.494	-	1.218	1.979	4.691
Interessenze di pertinenza di terzi al 30.06.2010	-	-	1.742	-	8.254	1.979	11.975
PN consolidato al 30.06.2010	284.110	464.747	35.557	14	22.730	(1.291)	805.867

Primo semestre del 2011

(Valori in Euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
PN dei soci della controllante al 01.01.2011	284.110	461.491	(7.878)	(21)	17.567	731	756.000
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	731	(731)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	660	-	660
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	(44.689)	156	-	31.279	(13.254)
PN dei soci della controllante al 30.06.2011	284.110	461.491	(52.567)	135	18.958	31.279	743.406
Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2011	-	-	905	-	6.297	3.833	11.035
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.833	(3.833)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(455)	-	(455)
Utile (perdita) complessiva	-	-	(653)	-	-	2.136	1.483
Interessenze di pertinenza di terzi al 30.06.2011	-	-	252	-	9.675	2.136	12.063
PN consolidato al 30.06.2011	284.110	461.491	(52.315)	135	28.633	33.415	755.469

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è relativa al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2011 al 30 giugno 2011. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento al primo semestre del 2011 comparato con il primo semestre del 2010, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2011 e 31 dicembre 2010.

La relazione semestrale consolidata del Gruppo Safilo al 30 giugno 2011, comprensiva del bilancio consolidato abbreviato e della Relazione intermedia sulla gestione, è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni. Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB). Le note 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 2010.

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

Il presente bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 2 agosto 2011.

1.2 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2011

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 2010.

A partire dal resoconto intermedio di gestione del 1° trimestre 2011, il Gruppo ha riclassificato con valenza retroattiva il credito verso il Fondo di Tesoreria INPS relativo ai versamenti effettuati dalle società italiane delle quote di TFR maturate dai propri dipendenti ad esso aderenti. Tale credito, che fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 era classificato nella voce "Altre attività non correnti", a decorrere dal 31 marzo 2011 è stato riclassificato nella voce "Benefici a dipendenti" a diretta riduzione del debito verso dipendenti per TFR. La riclassifica è stata effettuata al fine di migliorare la rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo ed è giustificata dal fatto che tale attività, in base alla norma di legge, trova realizzazione contestualmente alla regolazione del debito verso il dipendente.

L'importo del credito riclassificato al 30 giugno 2011 è pari a 13.299 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2010 era pari a 11.323 migliaia di Euro).

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2011 e non rilevanti per il Gruppo

I seguenti emendamenti, improvement ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione: Classificazione dei diritti emessi: disciplina la contabilizzazione dell'emissione di diritti (diritti, opzioni o warrant) denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. In precedenza tali diritti erano contabilizzati come passività da strumenti finanziari derivati; l'emendamento invece richiede che, a determinate condizioni, tali diritti siano classificati a patrimonio netto a prescindere dalla valuta nella quale il prezzo di esercizio è denominato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettivo. L'adozione dell'emendamento non ha comportato effetti sul presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo.

Emendamento allo IAS 24 – Informativa di bilancio sulle parti correlate: semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2011. L'adozione dell'emendamento non ha comportato effetti sul presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo.

Emendamento all'IFRIC 14 – IAS 19 -Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta: consente alle società che versano anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come un'attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011. L'adozione dell'emendamento non ha comportato effetti sul presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo.

Interpretazione IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale: fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. L'interpretazione stabilisce che, se un'impresa rinegozia le condizioni di estinzione di una passività finanziaria ed il suo creditore accetta di estinguerla attraverso l'emissione di azioni dell'impresa, allora le azioni emesse dalla società diventano parte del prezzo pagato per l'estinzione della passività finanziaria e devono essere valutate al fair value; la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta ed il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi deve essere imputata a conto economico nel periodo. L'interpretazione è applicabile dal 1° luglio 2010. L'adozione dell'emendamento non ha comportato effetti sul presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo.

Improvements agli IAS/IFRS (2010): pubblicati dallo IASB il 10 maggio 2010 e omologati dall'Unione Europea in data 18 febbraio. Tali miglioramenti non hanno avuto significativi impatti sulla predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari sulla classificazione e valutazione delle attività finanziarie* applicabile dal 1° gennaio 2013. Questa pubblicazione rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39. Il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di

cassa contrattuali delle attività finanziarie per determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Inoltre, il nuovo principio prevede un unico metodo di determinazione delle perdite di valore per attività finanziarie. Alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del nuovo principio.

1.3 Area e metodologia di consolidamento

In data 14 febbraio 2011 il Gruppo, che già deteneva il 33,3% delle azioni, ha acquistato il residuo 66,7% delle azioni della società immobiliare americana TBR Inc., titolare degli immobili presso cui si trovano la sede centrale ed il centro di distribuzione della controllata americana Safilo USA, portando così al 100% la percentuale di possesso. Detta società fino al 31 dicembre 2010 era valutata con il metodo del patrimonio netto, mentre dopo l'acquisizione del controllo viene valutata con il metodo integrale. In data 11 maggio 2011 TBR Inc. è stata incorporata nella società americana Safilo Realty Corp.

In data 9 maggio 2011 il Gruppo ha inoltre esercitato la *call and put option* per l'acquisto, dal socio di minoranza, del rimanente 30% delle azioni della società Safilo Hellas, portando così al 100% la percentuale di possesso.

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

	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta %
SOCIETÀ ITALIANE			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	66.176.000	100,0
Oxsol S.p.A. - Pieve di Cadore (BL)	EUR	121.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Padova	EUR	102.775	100,0
SOCIETÀ ESTERE			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.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	51,0
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC)	HKD	100.000	51,0
Safilo Singapore Pte Ltd - Singapore (SGP)	SGD	400.000	100,0
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur (MAL)	MYR	100.000	100,0
Safilo Trading Shenzhen Limited- Shenzhen (RC)	CNY	2.481.000	51,0
Safilo Eyewear (Shenzhen) Company Limited - (RC)	USD	6.700.000	51,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	USD	18.300.000	100,0
Safilo Retail Shangai Co. Ltd - (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 - 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		(Apprez.)/	Media del primo		(Apprez.)/
		30-giu-11	31-dic-10	Deprezz.	semestre	2010	Deprezz.
				%	2011		%
Dollaro USA	USD	1,4453	1,3362	8,2%	1,4032	1,3268	5,8%
Dollaro Hong-Kong	HKD	11,2475	10,3856	8,3%	10,9212	10,3111	5,9%
Franco svizzero	CHF	1,2071	1,2504	-3,5%	1,2694	1,4359	-11,6%
Dollaro canadese	CAD	1,3951	1,3322	4,7%	1,3706	1,3719	-0,1%
Yen giapponese	YEN	116,2500	108,6500	7,0%	114,9699	121,3197	-5,2%
Sterlina inglese	GBP	0,9026	0,86075	4,9%	0,8682	0,8700	-0,2%
Corona svedese	SEK	9,1739	8,9655	2,3%	8,9391	9,7888	-8,7%
Dollaro australiano	AUD	1,3485	1,3136	2,7%	1,3582	1,4848	-8,5%
Rand sudafricano	ZAR	9,8569	8,8625	11,2%	9,6856	9,9913	-3,1%
Rublo russo	RUB	40,4000	40,8200	-1,0%	40,1352	39,8862	0,6%
Real brasiliano	BRL	2,2601	2,2177	1,9%	2,2879	2,3839	-4,0%
Rupia indiana	INR	64,5620	59,7580	8,0%	63,1436	60,7337	4,0%
Dollaro Singapore	SGD	1,7761	1,7136	3,6%	1,7653	1,8534	-4,8%
Ringgit malesiano	MYR	4,3626	4,0950	6,5%	4,2552	4,3881	-3,0%
Reminbi cinese	CNY	9,3416	8,8220	5,9%	9,1755	9,0567	1,3%
Won coreano	KRW	1.543,1900	1.499,06	2,9%	1.544,8991	1.531,2083	0,9%
Peso messicano	MXN	16,9765	16,5475	2,6%	16,6865	16,8069	-0,7%

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

1.5 Uso di stime

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

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

2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

2.1 Cassa e banche

La voce in oggetto assomma ad Euro 99.251 migliaia, contro Euro 88.267 migliaia del 31 dicembre 2010, 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:

(Euro/000)		30 giugno 2011	30 giugno 2010
Cassa e banche attive		99.251	105.689
Scoperto di conto corrente	2.13	(1.366)	(700)
Finanziamenti bancari a breve	2.13	(10.713)	(16.457)
Disponibilità monetaria netta		87.172	88.532

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)		30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Valore lordo		323.336	302.097
Fondo rischi su crediti e resi		(34.110)	(30.780)
Valore netto		289.226	271.317

I crediti verso clienti sono aumentati per effetto soprattutto della stagionalità delle vendite. Va sottolineato che 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 del semestre:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Accant.to a conto economico	Utilizzo (-)	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2011
Fondo svalutazione su crediti	19.668	3.282	(424)	(271)	22.255
F.do rischi per resi	11.112	1.361	(25)	(593)	11.855
Totale	30.780	4.643	(449)	(864)	34.110

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:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Materie prime	47.571	59.378
Prodotti in corso di lavorazione	6.257	6.028
Prodotti finiti	197.148	216.301
Totale lordo	250.975	281.707
Fondo obsolescenza (-)	(58.843)	(61.264)
Totale netto	192.132	220.443

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:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2011	Variazione a conto economico	Differenza di conversione	Saldo al 30 giugno 2011
Fondo obsolescenza	61.264	(905)	(1.517)	58.843
Totale	61.264	(905)	(1.517)	58.843

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Attivo corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	14	-
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	120	-
Totale	134	-
Attivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	442	177
Totale	442	177

(Euro/000)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Passivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	246	-
- Interest rate swaps - cash flow hedge	348	-
- Interest rate swaps - Fair value rilevato a conto economico	657	1.827
Totale	1.251	1.827
Passivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	38	265
Totale	38	265

Il valore netto di mercato dei contratti di copertura a termine in valuta presenti in bilancio al 30 giugno 2011 è negativo per Euro 126 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 30 giugno 2011 è negativo per Euro 587 migliaia ed è stato stimato da istituzioni finanziarie specializzate sulla base di normali condizioni di mercato.

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

Al 30 giugno 2011 permane un portafoglio di contratti *interest rate swaps* che, a seguito dell'operazione di ristrutturazione del debito ha perso i requisiti per qualificare una relazione di copertura, e quindi il *fair value* di tali contratti viene portato direttamente a conto economico. Tale portafoglio, con scadenza entro il 31 dicembre 2011, ha un valore negativo di Euro 657 migliaia.

Vengono di seguito riepilogate le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti di *interest rate swaps* - (IRS) in essere al 30 giugno 2011 ed al 31 dicembre 2010:

<i>Interest rate swaps</i> (Euro/000)	30 giugno 2011			31 dicembre 2010		
	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)	Fair value (Euro/000)	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)	Fair value (Euro/000)
Scadenza esercizio 2011		37.000	(518)		49.000	(1.397)
Scadenza esercizio 2011	13.468		(139)	26.938		(430)
Scadenza esercizio 2012		2.170	14		2.170	2
Scadenza esercizio 2012	98.100		(348)	98.100		(265)
Scadenza esercizio 2014		55.000	404		25.000	175
Totale	111.568	94.170	(587)	125.038	76.170	(1.915)

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Credito IVA	6.084	11.086
Crediti d'imposta e acconti	8.562	10.214
Ratei e risconti attivi	23.530	21.323
Crediti verso agenti	304	602
Altri crediti	13.939	17.246
Totale	52.419	60.471

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

I ratei e risconti attivi al 30 giugno 2011 includono:

- risconto di costi per *royalties* per Euro 15.014 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 4.335 migliaia;
- risconti di costi pubblicitari per Euro 1.368 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 13.939 migliaia e si riferiscono principalmente:

- al pagamento di minimi garantiti di *royalties* relative al 2011 per un importo pari ad Euro 8.849 migliaia;
- a crediti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 2.184 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 740 migliaia;
- a depositi cauzionali scadenti entro i 12 mesi per Euro 279 migliaia.

2.6 Immobilizzazioni materiali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per i primi sei mesi del 2011:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2011	Incem.	Decem.	Riclass.	Variaz. area di consolid.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2011
Valore lordo							
Terreni e fabbricati	132.019	262	(75)	-	9.616	(1.685)	140.137
Impianti e macchinari	185.180	2.356	(2.902)	(2)	-	(787)	183.846
Attrezzature e altri beni	206.398	6.447	(1.377)	(46)	-	(5.674)	205.748
Impianti in costruzione	1.393	1.588	-	-	-	(5)	2.977
Totale	524.990	10.654	(4.354)	(48)	9.616	(8.150)	532.707
Fondo ammortamento							
Terreni e fabbricati	36.115	1.787	-	-	-	(178)	37.724
Impianti e macchinari	125.395	4.541	(1.733)	-	-	(133)	128.070
Attrezzature e altri beni	159.800	8.923	(1.062)	(48)	-	(3.587)	164.026
Totale	321.310	15.251	(2.795)	(48)	-	(3.898)	329.819
Valore netto	203.680	(4.597)	(1.559)	-	9.616	(4.253)	202.888

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel primo semestre 2011 assommano complessivamente ad Euro 10.654 migliaia e sono stati realizzati:

- per Euro 7.612 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 1.615 migliaia nelle società americane, principalmente nelle catene 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 sei mesi del 2011:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2011	Increment.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2011
Valore lordo						
Software	22.213	925	(30)	69	(753)	22.424
Marchi e licenze	43.408	173	-	-	(43)	43.538
Altre immobilizzazioni immateriali	8.125	13	-	-	(215)	7.923
Immobilizzaz. immateriali in corso	83	27	-	(69)	-	41
Totale	73.829	1.138	(30)	-	(1.012)	73.926
Fondo ammortamento						
Software	17.077	1.169	(18)	-	(470)	17.758
Marchi e licenze	36.712	1.707	-	-	(30)	38.389
Altre immobilizzazioni immateriali	6.308	206	-	-	(120)	6.395
Totale	60.098	3.082	(18)	-	(620)	62.542
Valore netto	13.731	(1.944)	(12)	-	(392)	11.384

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

<i>(Euro/000)</i>	Note	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Costo del venduto	3.2	9.267	9.660
Spese di vendita e di marketing	3.3	2.994	3.916
Spese generali ed amministrative	3.4	6.071	6.527
Valore netto		18.332	20.103

2.8 Avviamento

Viene di seguito riportata la tabella con la movimentazione dell'avviamento avvenuta nel primo semestre 2011:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2011	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2011
Avviamento	550.013	3.754	(189)	(27.697)	525.880
Valore netto	550.013	3.754	(189)	(27.697)	525.880

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

Avviamento	Italia ed Europa	America	Asia	Totale
<i>(Euro/000)</i>				
30-giu-11	161.027	190.436	174.418	525.880
31-dic-10	161.494	200.316	188.203	550.013

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 del primo semestre del 2011 risulta essere la seguente:

<i>(Euro/000)</i>	1 gennaio 2011			Movimentaz. del periodo			
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2011	Quota utili e storno divid. soc. colleg.	Variazione area di consolid.	Diff. di convers.	Valore al 30 giugno 2011
TBR Inc.	445	60	505	-	(484)	(21)	-
Elegance I. Holdings Ltd	5.511	6.945	12.456	(419)	-	(941)	11.096
Optifashion As	353	(112)	241	-	-	-	241
Totale	6.309	6.893	13.202	(419)	(484)	(962)	11.337

Nel corso del mese di febbraio il Gruppo ha acquisito il restante 66,7% della società americana TBR Inc. (USA) portando così al 100% la percentuale di possesso. In data 11 maggio 2011 detta società è stata incorporata nella società americana Safilo Realty Corp.

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

2.10 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 del primo semestre del 2011:

	1 gennaio 2011		Movimentazione del periodo			Saldo al 30 giugno 2011
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Inc/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	
(Euro/000)						
Gruppo Banco Popolare	4.096	(3.656)	440	(212)	(26)	202
Unicredit S.p.A.	48	6	54	-	(12)	42
Altre	46	-	46	-	-	46
Totale	4.190	(3.650)	540	(212)	(38)	290

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. Tale fondo, ritenuto prudenziale, assomma ad Euro 72.773 migliaia, ed è rimasto invariato rispetto il 31 dicembre 2010.

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

(Euro/000)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Crediti per imposte anticipate	126.315	123.478
Fondo svalutazione crediti per imposte	(72.773)	(72.773)
Totale crediti netti per imposte anticipate	53.542	50.705
Fondo imposte differite	(5.186)	(1.708)
Totale netto	48.356	48.997

2.12 Altre attività non correnti

La voce in oggetto assomma ad Euro 2.436 migliaia contro Euro 2.440 migliaia del 31 dicembre 2010 e per Euro 2.215 si riferisce a depositi cauzionali relativi ai contratti di affitto di immobili utilizzati da alcune società del Gruppo.

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

2.13 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

(Euro/000)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
<u>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</u>		
Scoperto di conto corrente	1.366	1.222
Finanziamenti bancari a breve	10.712	14.550
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	70.918	1.250
Quota a breve dei leasing finanziari	1.382	1.299
Debiti verso società di factoring	38.599	38.213
Quota a breve degli altri finanziamenti	113	109
Totale passivo corrente	123.090	56.643
<u>Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine</u>		
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	85.247	100.207
Obbligazioni emesse	126.217	181.755
Debiti per leasing finanziari	4.757	5.486
Altri finanziamenti a medio lungo termine	235	346
Totale passivo non corrente	216.456	287.794
Totale finanziamenti e debiti verso banche	339.546	344.437

Al 30 giugno 2011 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 31,5 milioni, con scadenza 30 giugno 2012;
- “Facility A3” in USD per un ammontare corrispondente a Euro 36 milioni, con scadenza 30 giugno 2012;
- una linea revolving denominata “Facility B”, di ammontare massimo pari a Euro 200 milioni, con scadenza 30 giugno 2015, composta da due tranches erogabili anche in USD, utilizzata per Euro 60 milioni al 30 giugno 2011 per il rimborso anticipato parziale del prestito obbligazionario *High Yield*, come meglio dettagliato nel paragrafo relativo alla voce “Obbligazioni emesse” .

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 (cd. “*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 principali *covenants* presenti nel Contratto di Finanziamento Senior sono calcolati come rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e tra EBITDA ed interessi 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. In data 13 gennaio 2006 la controllata lussemburghese ha rimborsato anticipatamente il 35% del valore nominale pari ad Euro pari 105 milioni.

Nel corso del 2010, la controllata Safilo S.p.A. ha proceduto all’acquisto di circa 10,3 milioni di Euro nominali, corrispondenti a circa il 5,3% del suddetto prestito obbligazionario per un controvalore complessivo di circa Euro 10,2 milioni.

In data 16 giugno 2011 Safilo Capital International S.A. ha rimborsato anticipatamente il 30,8% del valore nominale del suddetto prestito obbligazionario presente sul mercato, per un importo complessivo pari ad Euro 60 milioni. L'operazione è stata eseguita al prezzo di riscatto di 100 (alla pari), così come previsto dal regolamento del prestito. L'operazione è stata finalizzata alla diminuzione degli oneri finanziari del Gruppo.

Al 30 giugno 2011 il prestito obbligazionario residuo, valutato con il metodo del costo ammortizzato "*amortised cost*", viene esposto per un ammontare complessivo pari a Euro 126.217 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 varia dai 2 ai 4 anni. Tutti i contratti di leasing in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili attraverso un piano a quote capitali crescenti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

La seguente tabella evidenzia le quote a breve termine e le quote a medio/lungo termine relative ai contratti di leasing finanziario in essere al 30 giugno 2011:

(Euro/000)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.382	1.299
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	4.757	5.486
Totale debito	6.139	6.785

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

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 al tasso fisso dello 0,705%.

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 37.912 migliaia e dalla controllata Safilo Do Brasil per Euro 687 migliaia.

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

(Euro/000)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Entro 2 anni	128.736	76.877
Da 2 a 3 anni	27.074	183.730
Da 3 a 4 anni	59.343	25.538
Da 4 a 5 anni	1.303	1.650
Oltre 5 anni	-	-
Totale	216.456	287.794

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

(Euro/000)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
A breve termine		
Euro	42.961	39.919
Dollaro USA	67.497	-
Real brasiliano	707	895
Yen	1.795	2.802
Reminbi	10.063	12.923
Corona svedese	67	103
Totale	123.090	56.643

A medio lungo termine		
Euro	214.137	212.463
Dollaro USA	-	72.810
Real brasiliano	25	32
Yen	-	61
Reminbi	2.141	2.267
Corona svedese	153	161
Totale	216.456	287.794

Totale finanziamenti e debiti verso banche	339.546	344.437
---	----------------	----------------

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 30 giugno 2011:

(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	68.138	12.079	56.059
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	298.890	158.890	140.000
Totale	367.028	170.969	196.059

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2011 confrontata con il 31 dicembre 2010 è la seguente:

Posizione finanziaria netta <i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2011	31 dicembre 2010	Variaz.
A Disponibilità liquide	99.251	88.267	10.984
B Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività dest. alla vendita	-	-	-
C Titoli correnti (Titoli detenuti per la negoziazione)	-	-	-
D Totale liquidità (A+B+C)	99.251	88.267	10.984
E Crediti finanziari	-	-	-
F Debiti bancari correnti	(12.078)	(15.772)	3.694
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(70.918)	(1.250)	(69.668)
H Altri debiti finanziari correnti	(40.094)	(39.621)	(473)
I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)	(123.090)	(56.643)	(66.447)
J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	(23.839)	31.624	(55.463)
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	(85.247)	(100.207)	14.960
L Obbligazioni emesse	(126.217)	(181.755)	55.538
M Altri debiti finanziari non correnti	(4.992)	(5.832)	840
N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)	(216.456)	(287.794)	71.338
I Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(240.295)	(256.170)	15.875

La buona generazione di cassa generata nel semestre ha permesso di ridurre l'indebitamento complessivo del Gruppo, che risulta sostanzialmente inferiore sia rispetto ad 31 dicembre 2010 che in confronto al 30 giugno 2010, quando ammontava a 269,4 milioni di Euro.

2.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	29.991	42.357
Acquisto di prodotti finiti	54.558	62.762
Lavorazioni di terzi	3.260	4.944
Acquisto di immobilizzazioni	2.502	5.299
Provvigioni	5.690	5.744
Royalties	23.744	19.600
Costi promozionali e di pubblicità	37.282	27.941
Servizi	30.890	35.542
Totale	187.917	204.189

2.15 Debiti tributari

Al 30 giugno 2011 i debiti tributari assommano complessivamente ad Euro 18.665 migliaia contro Euro 17.795 migliaia al 31 dicembre 2010 e si riferiscono per Euro 9.283 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 5.333 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali diverse da quelle sul reddito.

2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	34.958	36.264
Debiti per accrediti e premi di attività a clienti	18.479	22.322
Debiti verso agenti	1.487	1.975
Debiti verso fondi pensione	857	1.320
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	1.081	875
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	2.133	2.667
Altri ratei e risconti passivi	4.851	3.194
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	2.212	2.294
Altre passività correnti	1.375	1.387
Totale	67.433	72.298

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

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:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2011	Increm.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2011
Fondo garanzia prodotti	5.474	421	(346)	(13)	5.536
Fondo indennità suppl. di clientela	5.296	456	(195)	(3)	5.554
Fondo ristrutturazione	5.065	-	(650)	-	4.415
Altri fondi per rischi ed oneri	3.557	83	(251)	-	3.389
Fondo rischi diversi a LT	19.392	960	(1.442)	(16)	18.894
Fondo rischi diversi a BT	6.679	3.310	(335)	(169)	9.485
Totale	26.071	4.270	(1.777)	(185)	28.379

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

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

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 nel primo semestre del 2011.

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 alla data di bilancio.

2.18 Benefici ai dipendenti

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Effetto a conto econ.	Differenze attuariali	Utilizzi/ Pagam.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2011
Piani a contribuzione definita	264	4.224	-	(2.686)	-	1.802
Piani a benefici definiti	31.832	172	-	(619)	(120)	31.265
Totale	32.096	4.396	-	(3.305)	(120)	33.067

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

2.19 Altre passività non correnti

Al 30 giugno 2011 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 4.410 migliaia contro Euro 7.265 migliaia del 31 dicembre 2010, ed si riferiscono:

- per Euro 3.692 migliaia al debito a lungo termine relativo ad alcuni contratti di affitto dei negozi delle controllate americane;
- per Euro 214 migliaia alla passività derivante dall'accordo transitorio raggiunto da una controllata americana per la definizione di una controversia sorta in relazione all'utilizzo di un brevetto;
- per la differenza, ad altri debiti a lungo termine presenti nei bilanci di alcune società del Gruppo.

PATRIMONIO NETTO

Per patrimonio netto si intende sia il valore apportato dagli azionisti di Safilo Group S.p.A. (capitale sociale e riserva sovrapprezzo), sia il valore generato dal Gruppo in termini di risultati conseguiti dalla gestione (utili a nuovo e altre riserve). Al 30 giugno 2011 il patrimonio netto assomma ad Euro 755.469 migliaia (di cui Euro 12.063 migliaia di pertinenza di terzi), contro Euro 767.035 migliaia del 31 dicembre 2010 (di cui Euro 11.035 migliaia di pertinenza di terzi).

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

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

2.20 Capitale sociale

Al 30 giugno 2011 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 ciascuna.

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 precedente

Al 30 giugno 2011 la riserva sovrapprezzo azioni della società capogruppo assomma ad Euro 461.491.313,69 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2010.

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 moneta estera.

2.23 Riserva per fair value e per cash flow

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Conto economico complessivo			Saldo al 30 giugno 2011
		Utili (perdite) generate nel periodo	Utili (perdite) riclass. a conto econ.	Totale utili (perdite) del periodo	
Riserva per cash flow	(26)	173	-	173	147
Riserva per fair value	5	(17)	-	(17)	(12)
Totale	(21)	156	-	156	135

La riserva per *cash flow* si riferisce al valore corrente dei contratti di *interest rate swaps*, mentre la riserva per *fair value* si riferisce all'adeguamento del valore corrente delle partecipazioni classificate tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

2.24 Piani di *stock option*

Nel corso del semestre il Consiglio di Amministrazione riunitosi per la approvazione dei risultati dell'esercizio sociale della Società chiuso il 31.12.2010 ha assegnato 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 nel Sito internet, nella sezione Investors Relations - Corporate Governance.

Nella tabella sottostante riportiamo invece la movimentazione dei piani di *stock options* intervenuta nel semestre:

	Opzioni spettanti ai membri esecutivi del CDA		Opzioni spettanti ai managers		Totale generale	
	Nr. Opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Nr. Opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Nr. Opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro
In essere all'inizio dell'esercizio	190.000	8,047	510.000	8,047	700.000	8,047
Attribuite nell'esercizio	95.000	12,550	275.000	12,550	370.000	12,550
Non maturate	-	-	-	-	-	-
Esercite	-	-	-	-	-	-
Decadute	-	-	-	-	-	-
In essere alla fine del periodo	285.000	9,548	785.000	9,624	1.070.000	9,604

3. Commenti alle principali voci di conto economico

3.1 Vendite nette

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi sei mesi del 2011 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° semestre 2011	1° semestre 2010	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010
Acquisto di materiali e prodotti finiti	148.401	138.572	75.702	75.098
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(4.535)	(3.408)	(2.305)	(1.868)
Variazione rimanenze	20.110	27.362	12.642	12.649
Salari e relativi contributi	50.211	47.934	23.440	23.689
Lavorazioni di terzi	9.577	7.648	4.302	3.991
Ammortamenti industriali	9.267	9.660	4.526	4.853
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	381	479	183	218
Altri costi industriali	5.549	5.550	2.837	2.776
Totale	238.961	233.797	121.327	121.406

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2011	1° semestre 2010	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010
Prodotti finiti	8.362	24.228	7.496	12.860
Prodotti in corso di lavorazione	51	(554)	452	318
Materie prime	11.697	3.688	4.694	(529)
Totale	20.110	27.362	12.642	12.649

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza nei primi sei del 2011 e del 2010 risulta così riassumibile:

	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Sede centrale di Padova	920	863
Stabilimenti produttivi	4.816	4.827
Società commerciali	1.328	1.265
Società retail	832	1.157
Totale	7.896	8.112

3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010
Salari e relativi contributi	52.903	53.040	26.396	27.380
Provvigioni ad agenti indipendenti	37.115	35.808	18.713	17.974
Royalties	51.751	49.326	26.318	24.618
Costi promozionali e di pubblicità	62.315	62.223	29.716	31.038
Ammortamenti	2.994	3.916	1.575	1.708
Trasporti e logistica	9.291	9.306	4.896	4.718
Consulenze	2.401	2.109	1.284	1.039
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	6.764	8.034	3.353	4.099
Utenze	572	813	293	495
Accantonamento a fondi rischi	412	252	231	127
Altri costi commerciali e di marketing	9.132	9.896	3.616	4.832
Totale	235.650	234.723	116.391	118.028

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010
Stipendi e relativi contributi	31.762	30.298	16.680	14.872
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	3.282	4.526	1.784	2.012
Ammortamenti	6.071	6.527	2.924	3.056
Consulenze	6.032	6.137	3.344	3.744
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	4.033	4.593	1.788	2.372
Costi EDP	2.150	2.198	978	1.071
Costi assicurativi	1.289	1.525	627	795
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	3.516	3.436	1.703	1.757
Tasse non sul reddito	2.263	1.809	1.199	917
Altre spese generali ed amministrative	6.239	6.287	3.234	3.602
Totale	66.637	67.336	34.261	34.198

3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(112)	(117)	43	(62)
Altre spese operative	(3.444)	(424)	(314)	(329)
Plusvalenze da alienazione di immobilizz.	28	29	6	(308)
Altri ricavi operativi	3.383	703	132	528
Totale	(145)	191	(133)	(171)

Le altre spese operative ricomprendono costi legati ad un piano di riorganizzazione della rete di negozi Solstice finalizzata a migliorare la redditività nel breve periodo.

Gli altri ricavi operativi sono conseguenti ad una operazione immobiliare che ha portato all'acquisizione della sede della filiale statunitense.

3.6 Quota di utile (perdita) di imprese collegate

La voce in oggetto riporta una perdita pari ad Euro 419 migliaia, contro un utile di Euro 80 migliaia nel medesimo periodo dell'esercizio 2010, e accoglie gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010
Interessi passivi su finanziamenti	2.692	4.900	1.461	1.586
Interessi passivi e oneri su High Yield	9.984	9.891	5.305	4.969
Spese e commissioni bancarie	2.929	2.732	1.641	1.601
Differenze passive di cambio	3.703	18.712	1.849	11.400
Sconti finanziari	584	958	325	518
Altri oneri finanziari	895	881	254	421
Totale oneri finanziari	20.787	38.074	10.835	20.495
Interessi attivi	222	185	129	19
Differenze attive di cambio	9.346	8.882	2.657	3.870
Dividendi	5	11	5	11
Altri proventi finanziari	74	(37)	(60)	(71)
Totale proventi finanziari	9.647	9.041	2.731	3.829
Totale oneri finanziari netti	11.140	29.033	8.104	16.666

3.8 Imposte sul reddito

(Euro/000)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010
Imposte correnti	(19.418)	(18.928)	(5.980)	(9.637)
Imposte differite	2.529	1.928	(2.409)	1.367
Totale imposte sul reddito	(16.889)	(17.000)	(8.389)	(8.270)
Totale imposte	(16.889)	(17.000)	(8.389)	(8.270)

Come riportato nella nota 2.11 "Crediti per imposte anticipate e Fondo imposte differite", i crediti per imposte anticipate attive (al netto del fondo imposte differite passive) relativi alle perdite fiscali riportabili di alcune società del Gruppo e alle differenze temporanee emerse tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile, sono stati svalutati negli esercizi precedenti in quanto non è possibile al momento prevedere futuri redditi imponibili a fronte dei quali gli stessi possano essere recuperati.

La recuperabilità del credito per imposte anticipate attive sarà oggetto di valutazione al verificarsi di redditi imponibili positivi in grado di assorbire le perdite fiscali e le differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale.

3.9 Utile (Perdita) per azione

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

Base

	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	31.279	(3.270)
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	56.822	41.594
Utile (perdita) per azione di base (in Euro)	0,550	(0,079)

Diluito

	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	31.279	(3.270)
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Utile (perdita) a conto economico	31.279	(3.270)
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	56.822	41.594
Effetti di diluizione:		
- stock option (in migliaia)	253	-
Totale	57.075	41.594
Utile (perdita) per azione diluito in Euro	0,548	(0,079)

Con riferimento al dato comparativo relativo al primo semestre 2010, il numero medio delle azioni ordinarie è stato calcolato come media ponderata delle azioni in essere nel periodo tenendo in considerazione dell'operazione di aumento di capitale avvenuta nel corso del 1° trimestre che ha portato il numero di azioni da 285.394.128 azioni a 1.136.439.310 e del raggruppamento di tali azioni (c.d. *Reverse Stock Split*) deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 30 aprile 2010 con cui si è proceduto a raggruppare le azioni nel rapporto di 1 nuova azione ogni 20 azioni.

L'emissione del piano di stock option ha prodotto un effetto diluitivo sull'utile per azione dell'esercizio trascurabile.

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 verrà lanciata in autunno.

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

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2011 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti ed operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

3.12 Dividendi

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2011 la Capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti. La società Capogruppo ha chiuso l'esercizio 2010 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 semestre chiuso al 30 giugno 2011 e 30 giugno 2010 ed al secondo trimestre 2011 e 2010.

30 giugno 2011 <i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	5.340	-	(5.340)	-
-verso terzi	566.747	36.509	-	603.256
Totale vendite	572.087	36.509	(5.340)	603.256
Utile lordo industriale	339.585	24.710	-	364.295
Utile operativo	62.944	(1.081)	-	61.863
Quota di utili di imprese collegate	(419)	-		(419)
Oneri finanziari netti				(11.140)
Imposte sul reddito				(16.889)
Utile dell'esercizio				33.415
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	11.311	481		11.792
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	15.560	2.772		18.332

30 giugno 2010 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	7.804	-	(7.804)	-
-verso terzi	536.442	43.885	-	580.327
Totale vendite	544.246	43.885	(7.804)	580.327
Utile lordo industriale	318.456	28.025	49	346.530
Utile operativo	45.562	(900)	-	44.662
Quota di utili di imprese collegate	80	-	-	80
Oneri finanziari netti	-	-	-	(29.033)
Imposte sul reddito	-	-	-	(17.000)
Utile dell'esercizio				(1.291)
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	10.507	864	-	11.371
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	16.375	3.728	-	20.103

2° trimestre 2011 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	2.772	-	(2.772)	-
-verso terzi	282.224	20.368	-	302.592
Totale vendite	284.996	20.368	(2.772)	302.592
Utile lordo industriale	167.906	13.359	-	181.265
Utile operativo	28.406	2.074	-	30.480
Quota di utili di imprese collegate	(35)	-	-	(35)
Oneri finanziari netti	-	-	-	(8.104)
Imposte sul reddito	-	-	-	(8.389)
Utile dell'esercizio				13.952
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	5.635	162	-	5.797
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	7.553	1.472	-	9.025

2° trimestre 2010 <i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	3.850	-	(3.850)	-
-verso terzi	268.967	25.389	-	294.356
Totale vendite	272.817	25.389	(3.850)	294.356
Utile lordo industriale	156.645	16.277	28	172.950
Utile operativo	19.376	1.177	-	20.553
Quota di utili di imprese collegate	37	-		37
Oneri finanziari netti				(16.666)
Imposte sul reddito				(8.270)
Utile dell'esercizio				(4.346)
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	4.506	472		4.979
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	7.873	1.744		9.617

PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
<i>Crediti</i>			
Optifashion As	(a)	26	73
Elegance International Holdings Ltd	(b)	-	8
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	10.869	12.407
Totale		10.895	12.488
<i>Debiti commerciali</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	3.665	4.823
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	251	364
<i>Finanziamenti (High Yield)</i>			
HAL International Investments N.V.	(c)	68.301	98.657
Totale		72.217	103.843
Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	30 giugno 2011	30 giugno 2010
<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(a)	112	-
Elegance International Holdings Ltd	(b)	20	11
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	22.251	21.608
Totale		22.383	21.619
<i>Costi operativi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	5.458	8.678
Tbr Inc.	(b)	209	647
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	88	465
<i>Oneri finanziari</i>			
HAL International Investments N.V.	(c)	4.626	4.748
Totale		10.381	14.537

(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 sulla base di 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. e 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 ai Gruppi Pearl Europe e GrandVision con cui Safilo ha transazioni commerciali in linea con le condizioni di mercato.

Hal Internationa 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).

TBR è la società immobiliare proprietaria degli immobili presso cui la controllata Safilo America in virtù di un contratto di locazione ha la sua sede centrale ed il centro di distribuzione. In data 14 febbraio 2011 il Gruppo, ha acquistato il rimanente 66,7% delle azioni di TBR Inc., portando così al 100% la percentuale di possesso con un esborso finanziario pari ad USD 9,3 milioni. In data 11 maggio 2011 TBR Inc. è stata quindi incorporata nella società controllata americana Safilo Realty Corp.

Inoltre, nel corso del semestre i soci della ONLY3T Srl, che detiene una partecipazione pari al 10,2% in Safilo Group S.p.A., hanno maturato compensi a diverso titolo per un ammontare complessivo pari ad Euro 1.645 migliaia.

PASSIVITA' POTENZIALI

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano coperte da adeguati fondi. Tuttavia, alla data di bilancio 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 2010 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 di bilancio non ha in essere significativi impegni di acquisto.

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

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

I sottoscritti Roberto Vedovotto, Amministratore Delegato, e Francesco Tagliapietra, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Safilo Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili in relazione alle caratteristiche dell'impresa e la loro effettiva applicazione per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato nel corso del primo semestre 2011.

Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2011 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Safilo Group S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organisation of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

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

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

Padova, 2 agosto 2011

Dott. Roberto Vedovotto
L'Amministratore Delegato

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO



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

Agli Azionisti della
Safilo Group SpA

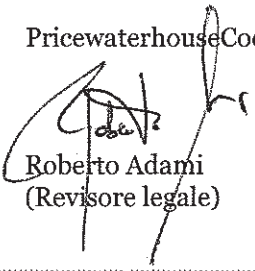
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative specifiche della Safilo Group SpA e controllate (Gruppo Safilo) al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Safilo Group SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 5 aprile 2011 e in data 3 agosto 2010.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Safilo al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Treviso, 3 agosto 2011

PricewaterhouseCoopers SpA


Roberto Adami
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561