



Relazione finanziaria trimestrale

al 30 settembre 2011

Data di emissione: 7 novembre 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 settembre 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 trimestre 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
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	61

Composizione degli organi sociali al 30 settembre 2011

Consiglio di Amministrazione (*)

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

Collegio Sindacale ()**

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

Comitato per il Controllo Interno

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

Comitato per la Remunerazione

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

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(*) *l'Assemblea degli azionisti del 5 ottobre 2011 ha approvato l'aumento del numero dei membri del Consiglio da sette a otto e nominato Robert Polet nuovo Presidente non esecutivo del Gruppo.*

(**) *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, JLo 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)	Primi nove mesi 2011	%	Primi nove mesi 2010	%
Vendite nette	833,5	100,0	818,2	100,0
Costo del venduto	(335,9)	(40,3)	(335,4)	(41,0)
Utile industriale lordo	497,6	59,7	482,7	59,0
Ebitda	97,6	11,7	82,5	10,1
Utile operativo	70,0	8,4	52,4	6,4
Utile prima delle imposte	46,9	5,6	23,1	2,8
Utile (Perdita) di pertinenza del Gruppo	26,6	3,2	(3,6)	(0,4)

Dati economici (in milioni di Euro)	3° trimestre 2011	%	3° trimestre 2010	%
Vendite nette	230,2	100,0	237,9	100,0
Costo del venduto	(97,0)	(42,1)	(101,6)	(42,7)
Utile industriale lordo	133,3	57,9	136,2	57,3
Ebitda	17,4	7,6	17,7	7,5
Utile operativo	8,2	3,5	7,7	3,2
Utile (Perdita) prima delle imposte	(3,4)	(1,5)	7,3	3,1
Utile (Perdita) di pertinenza del Gruppo	(4,7)	(2,0)	(0,4)	(0,2)

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	30 settembre 2011	%	31 dicembre 2010	%
Totale attività	1.454,5	100,0	1.475,0	100,0
Totale attivo non corrente	835,0	57,4	834,5	56,6
Investimenti operativi	18,5	1,3	29,4	2,0
Capitale investito netto	1.025,5	70,5	1.023,2	68,8
Capitale circolante netto	288,4	19,8	287,5	19,3
Posizione finanziaria netta	(239,4)	16,5	(256,2)	17,2
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	773,2	53,2	756,0	50,9

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010
Flusso monetario attività operativa	43,4	83,2
Flusso monetario attività di investimento	(23,1)	(18,7)
Flusso monetario attività finanziarie	(10,5)	25,9
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	84,2	68,9

Utile per azione (in Euro) (*)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010
Utile (Perdita) per azione base	0,468	(0,078)
Utile (Perdita) per azione diluito	0,467	(0,078)
N. azioni relative al capitale sociale al 30 settembre	56.821.965	56.821.965

Organico di Gruppo	30 settembre 2011	30 settembre 2010
Puntuale al 30 settembre	8.131	8.402

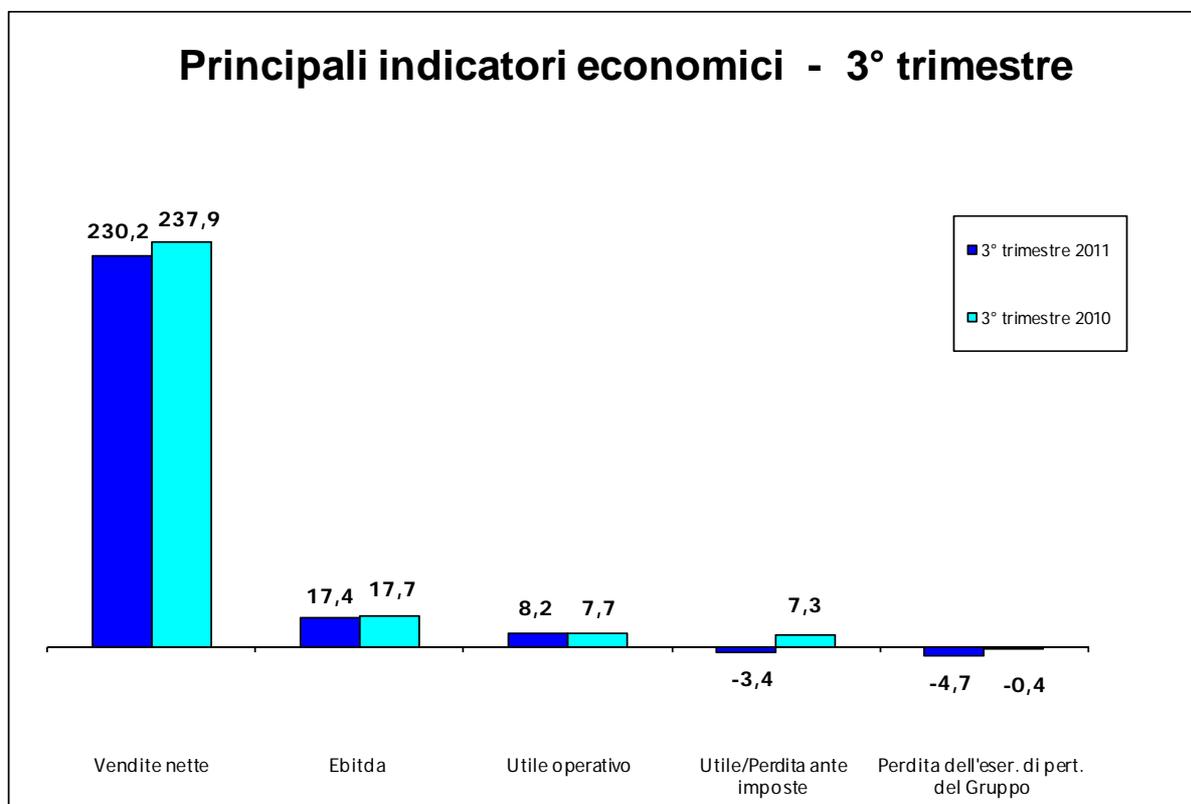
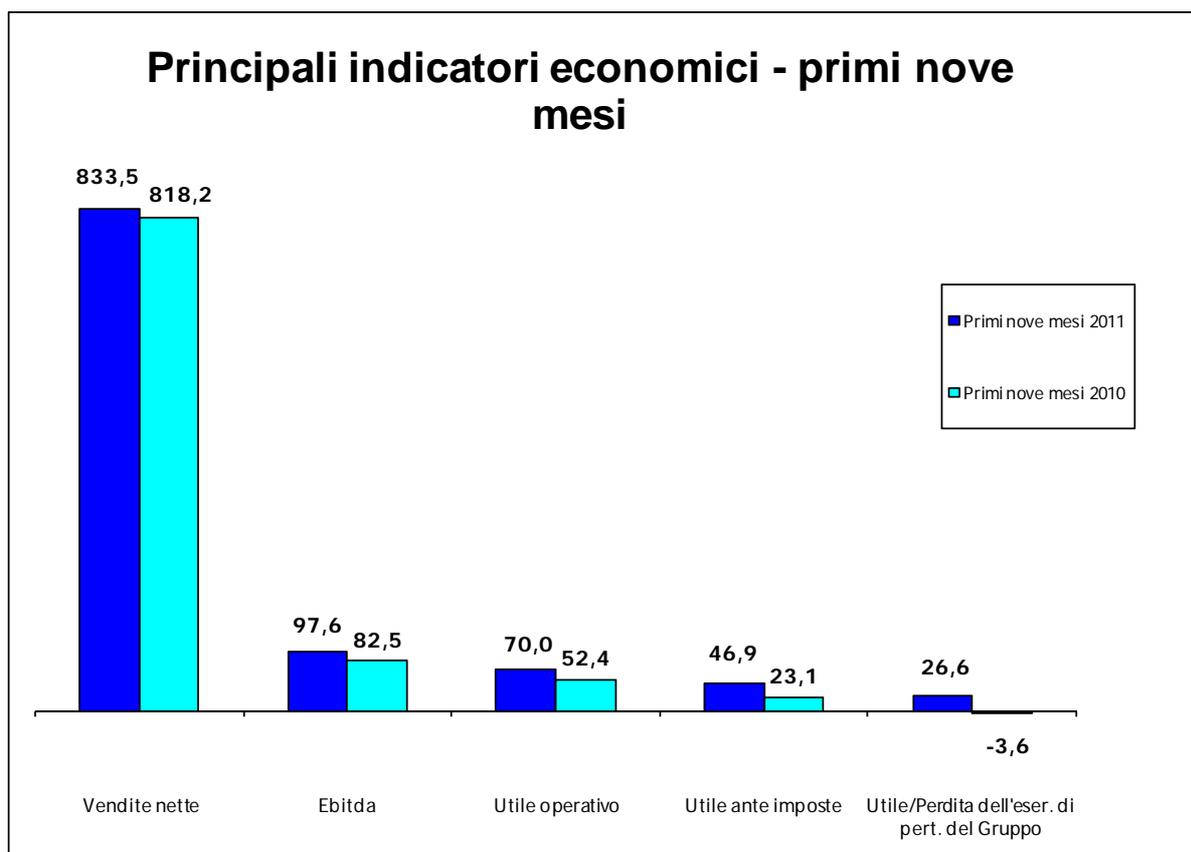
(*) Con riferimento ai nove mesi del 2010, è stato utilizzato il numero medio ponderato di azioni del periodo calcolato considerando l'aumento di capitale intervenuto nel marzo 2010 e l'operazione di raggruppamento nel rapporto di una azione per ogni venti azioni deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2010.

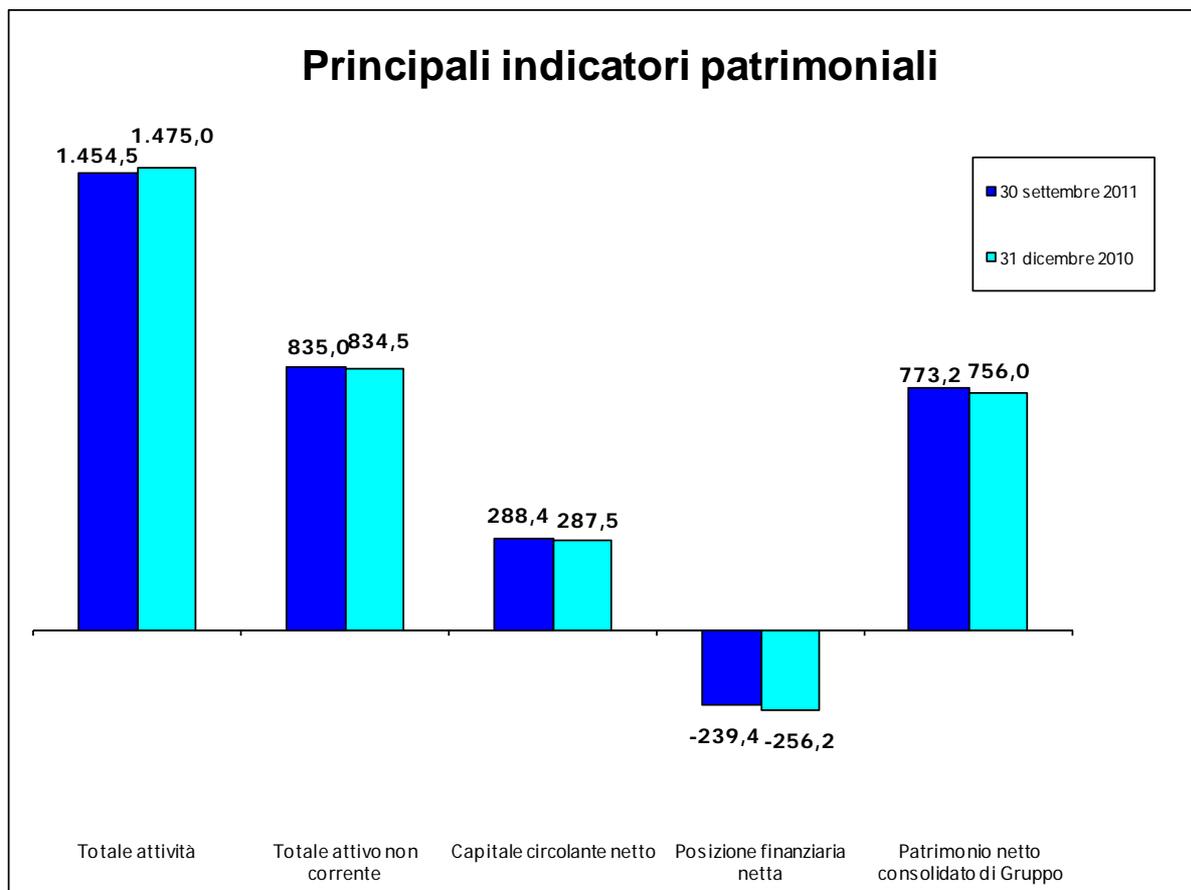
Si precisa che:

- 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.





Informazioni sull'andamento della gestione

Il Gruppo Safilo ha chiuso i primi nove mesi del 2011 con risultati in significativo miglioramento rispetto all'anno precedente, nonostante il contesto macroeconomico incerto ed alcuni segnali di rallentamento della crescita evidenziatisi soprattutto nei mercati europei a cominciare dalla seconda parte dell'anno.

Nei primi nove mesi il fatturato ha raggiunto 833,5 milioni di Euro, in crescita dell'1,9% rispetto al medesimo periodo del 2010. A cambi e perimetro costanti, considerando la dismissione della catena di negozi in Messico avvenuta a fine 2010, la crescita del fatturato è stata del 6,7%.

Nel terzo trimestre dell'anno, le vendite nette si sono attestate a 230,2 milioni di Euro, in progresso del 4,1% a cambi e perimetro costanti (-3,2% su base corrente). Nel periodo, si è confermata la grande forza dei mercati dell'Estremo Oriente e dei paesi emergenti dell'America Latina, dove le collezioni di occhiali da sole e le montature da vista dei marchi del Gruppo, in licenza e di proprietà, continuano a riscuotere grande apprezzamento. Il *business* in Europa è risultato invece in rallentamento, risentendo maggiormente dell'instabilità del contesto macroeconomico.

Il risultato economico del Gruppo evidenzia un ulteriore leggero incremento della redditività operativa, grazie principalmente ad un incremento del margine industriale ed al miglioramento del segmento *retail*.

Rimane largamente positivo anche il risultato netto del Gruppo, nonostante la contrazione dell'utile del terzo trimestre a causa dell'impatto negativo dei differenziali cambio sulle poste patrimoniali in valuta.

La stagionalità del *business* incide anche sulla generazione di cassa che nei primi nove mesi del 2011 si conferma positiva mantenendo l'indebitamento netto sostanzialmente stabile rispetto alla prima metà dell'anno. Rimane così stabile a 1,95x il rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA LTM, già raggiunto alla fine di giugno.

Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato <i>Valori in Euro milioni</i>	Primi nove mesi		Primi nove mesi		Variaz. %
	2011	%	2010	%	
Vendite nette	833,5	100,0	818,2	100,0	1,9%
Costo del venduto	(335,9)	(40,3)	(335,4)	(41,0)	0,1%
Utile lordo industriale	497,6	59,7	482,7	59,0	3,1%
Spese di vendita e di marketing	(328,0)	(39,4)	(330,2)	(40,4)	-0,7%
Spese generali e amministrative	(99,5)	(11,9)	(100,7)	(12,3)	-1,2%
Altri ricavi (spese operative), nette	-	-	0,5	0,1	n.s.
Utile operativo	70,0	8,4	52,4	6,4	33,7%
Oneri finanziari netti	(23,2)	(2,8)	(29,3)	(3,6)	-21,0%
Utile prima delle imposte	46,9	5,6	23,1	2,8	n.s.
Imposte dell'esercizio	(18,3)	(2,2)	(23,5)	(2,9)	-22,2%
Utile (perdita) dell'esercizio	28,6	3,4	(0,4)	(0,1)	n.s.
Utile di pertinenza di Terzi	2,0	0,2	3,2	0,4	-37,9%
Utile (perdita) di pertinenza del gruppo	26,6	3,2	(3,6)	(0,4)	n.s.
EBITDA	97,6	11,7	82,5	10,1	18,4%

Conto economico consolidato <i>Valori in Euro milioni</i>	3° trimestre		3° trimestre		Variaz. %
	2011	%	2010	%	
Vendite nette	230,2	100,0	237,9	100,0	-3,2%
Costo del venduto	(97,0)	(42,1)	(101,6)	(42,7)	-4,6%
Utile lordo industriale	133,3	57,9	136,2	57,3	-2,2%
Spese di vendita e di marketing	(92,4)	(40,1)	(95,5)	(40,1)	-3,3%
Spese generali e amministrative	(32,9)	(14,3)	(33,4)	(14,0)	-1,5%
Altri ricavi (spese operative), nette	0,1	0,0	0,3	0,1	-68,5%
Utile operativo	8,2	3,5	7,7	3,2	5,8%
Oneri finanziari netti	(11,6)	(5,0)	(0,4)	(0,2)	n.s.
Utile (Perdita) prima delle imposte	(3,4)	(1,5)	7,3	3,1	n.s.
Imposte dell'esercizio	(1,4)	(0,6)	(6,5)	(2,8)	-78,8%
Utile (perdita) dell'esercizio	(4,8)	(2,1)	0,8	0,4	n.s.
Utile di pertinenza di Terzi	(0,1)	(0,1)	1,2	0,5	n.s.
Utile (perdita) di pertinenza del gruppo	(4,7)	(2,0)	(0,4)	(0,2)	n.s.
EBITDA	17,4	7,6	17,7	7,5	-1,6%

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

Il fatturato netto del Gruppo nei primi nove mesi dell'anno si è incrementato dell'1,9% (+6,7% a parità di cambio e perimetro) raggiungendo 833,5 milioni di Euro. Nel terzo trimestre dell'anno le vendite nette si sono attestate a 230,2 milioni di Euro, facendo segnare un incremento del 4,1% a parità di cambio e perimetro, grazie alla *performance* nei mercati emergenti ed in via di sviluppo in Asia ed America Latina così come alla buona tenuta del mercato Nord Americano.

Ricavi per area geografica	Primi nove mesi					3° trimestre				
	2011	%	2010	%	Variaz. %	2011	%	2010	%	Variaz. %
Europa	343,2	41,2	334,2	40,9	+2,7	81,4	35,4	85,5	36,0	-4,8
America	343,6	41,2	351,2	42,9	-2,2	110,6	48,0	116,9	49,1	-5,4
Asia	135,1	16,2	120,9	14,8	+11,7	35,2	15,3	31,8	13,4	+10,7
Resto del mondo	11,6	1,4	11,9	1,4	-2,1	3,0	1,3	3,7	1,5	-17,8
Totale	833,5	100,0	818,2	100,0	+1,9	230,2	100,0	227,9	100,0	-3,2

Ricavi per prodotto	Primi nove mesi					3° trimestre				
	2011	%	2010	%	Variaz. %	2011	%	2010	%	Variaz. %
Montature da vista	315,4	37,8	316,3	38,7	-0,3	92,8	40,3	103,0	43,3	-9,9
Occhiali da sole	463,0	55,5	447,1	54,6	+3,6	111,0	48,2	107,3	45,1	+3,5
Articoli sportivi	48,1	5,8	45,6	5,6	+5,6	24,4	10,6	24,4	10,2	+0,2
Altro	7,0	0,8	9,2	1,1	-24,1	2,0	0,9	3,2	1,4	-37,9
Totale	833,5	100,0	818,2	100,0	+1,9	230,2	100,0	227,9	100,0	-3,2

Il terzo trimestre ha evidenziato una buona *performance* nelle vendite di occhiali da sole cresciute in tutti i principali mercati in cui il Gruppo opera.

La stagione sole ha registrato un andamento positivo anche nel più incerto mercato europeo in seguito ad una diversa tempistica nelle campagne di vendita.

Analizzando più in dettaglio il *business* per area geografica, le vendite in America, a parità di cambio e perimetro, hanno continuato ad evidenziare un *trend* molto positivo anche nel terzo trimestre dell'anno, registrando una crescita del 7,4% (+8,4% nei primi nove mesi 2011). Nel trimestre si segnala il buon andamento del mercato statunitense, dove si conferma il successo commerciale dell'*house brand* Carrera che ha ormai raggiunto livelli dimensionali comparabili ad alcuni *top brand* del lusso. Ha continuato ad essere particolarmente spinta nel periodo la crescita nei mercati emergenti del Centro e Sud America, in particolare Brasile e Messico, dove tutte le principali collezioni sole e vista del Gruppo hanno registrato incrementi esponenziali, mentre il marchio Carrera ha rispettivamente quasi triplicato e raddoppiato le vendite.

Nel terzo trimestre 2011 la crescita dei mercati asiatici si è ulteriormente consolidata, facendo segnare un +17,9%

a cambi costanti (+15,4% nei primi nove mesi 2011). Nel periodo le *performance* dell'area sono state particolarmente brillanti nel business del *Duty Free*, in Cina, India e nei mercati emergenti di Hong Kong e della Corea, dove il Gruppo sta rafforzando la propria presenza con i *top brand* del lusso così come con il marchio Carrera e le linee del segmento *diffusion*.

Anche nel terzo trimestre dell'anno si è confermato il miglioramento della **marginalità industriale**. Sebbene i livelli produttivi siano rimasti sostanzialmente stabili rispetto al terzo trimestre del 2010, le azioni volte al miglioramento delle condizioni di vendita ed alla gestione delle scorte hanno permesso di confermare un incremento di marginalità rispetto allo stesso periodo 2010.

E' rimasta stabile l'incidenza delle **spese commerciali**, mentre sul fronte delle **spese generali ed amministrative** il costo del potenziamento della struttura manageriale è stato parzialmente controbilanciato dai risultati ottenuti nel controllo del credito.

L'utile operativo (**EBIT**) del Gruppo nel trimestre ha raggiunto 8,2 milioni di Euro (pari al 3,5% delle vendite) in crescita del 5,8% rispetto al terzo trimestre 2010.

Nei primi nove mesi del 2011 l'utile operativo si è attestato a 70 milioni di Euro, in incremento del 33,7%, pari ad un margine dell'8,4% delle vendite rispetto al 6,4% dello stesso periodo del 2010.

La **gestione finanziaria** del trimestre è stata caratterizzata dalla riduzione degli interessi passivi sull'indebitamento grazie al parziale rimborso del prestito obbligazionario *High Yield* avvenuto alla fine del secondo trimestre. In seguito alla rivalutazione del cambio puntuale Dollaro/Euro è risultato invece negativo l'impatto dei differenziali su cambi legati alle poste patrimoniali in valuta non ancora realizzati al 30 settembre 2011.

Questa dinamica ha influenzato negativamente il risultato netto del trimestre, che si è chiuso con una perdita pari a 4,7 milioni di Euro.

L'**utile netto del Gruppo** nei primi nove mesi è stato pari a 26,6 milioni di Euro con una redditività netta del 3,2%.

Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail

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

Valori in Euro milioni	WHOLESALE				RETAIL			
	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variaz.	Variaz. %	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	778,4	751,1	27,3	3,6%	55,1	67,1	(12,0)	-17,9%
EBITDA (*) %	90,3 11,6%	78,5 10,5%	11,8	15,1%	7,4 13,5%	4,0 5,9%	3,4	87,1%

Valori in Euro milioni	WHOLESALE				RETAIL			
	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	Variaz.	Variaz. %	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	211,6	214,6	(3,0)	-1,4%	18,6	23,2	-4,6	-19,8%
EBITDA %	14,7 7,0%	16,6 7,7%	(1,9)	-11,3%	2,7 14,7%	1,1 4,9%	1,6	n.s.

(*) 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).

Il fatturato del principale segmento *wholesale* ha raggiunto 778,4 milioni di Euro, in crescita del 3,6% rispetto ai primi nove mesi del 2010. Nel terzo trimestre dell'anno l'andamento dei cambi ha invece determinato una leggera contrazione delle vendite dell'1,4%. A cambi costanti, l'incremento di fatturato è stato del 6,2% nei nove mesi e del 3,4% nel terzo trimestre dell'anno.

Nel terzo trimestre 2011 il margine EBITDA del segmento *wholesale* si è attestato al 7,0% del fatturato, rispetto al 7,7% nello stesso periodo 2010. Nel trimestre contraddistinto da minore leva operativa, il miglioramento registrato a livello di margine industriale è stato controbilanciato dalla crescita dei costi generali e di vendita dovuta al potenziamento della struttura manageriale ed al rafforzamento delle principali attività di *business*, soprattutto in ambito commerciale e marketing.

Il miglioramento dell'utile operativo lordo, EBITDA^(*), nei primi nove mesi 2011 è pari al 15,1% rispetto allo stesso periodo 2010. Il margine è a sua volta aumentato di 110 punti base, attestandosi all'11,6% del fatturato del periodo.

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”, presente nelle principali città statunitensi con 156 negozi specializzati nella vendita di occhiali da sole. A parità di negozi, le vendite sono risultate in aumento del 7,1% nei primi nove mesi del 2011 e del 7,5% nel terzo trimestre dell’anno. Nel trimestre, Solstice ha raggiunto un EBITDA del 14,7% del fatturato che rappresenta un miglioramento significativo rispetto al passato ed è l’effetto sia della crescita delle vendite sia dei primi risultati delle nuove politiche di canale che privilegiano le migliori *location* dell’attuale rete di negozi.

Stato patrimoniale riclassificato

Stato patrimoniale	30 settembre	31 dicembre	Variaz.
<i>Valori in Euro milioni</i>	2011	2010	
Crediti verso clienti	241,6	271,3	(29,7)
Rimanenze	211,8	220,4	(8,6)
Debiti commerciali	(165,0)	(204,2)	39,2
Capitale circolante netto	288,4	287,5	0,9
Immobilizzazioni materiali	205,4	203,7	1,7
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	557,5	563,7	(6,2)
Immobilizzazioni finanziarie	11,9	13,2	(1,3)
Attivo immobilizzato netto	774,8	780,6	(5,8)
Benefici a dipendenti	(33,5)	(32,1)	(1,4)
Altre attività / (passività) nette	(4,2)	(12,8)	8,6
Capitale investito netto	1.025,5	1.023,2	2,3
Cassa e banche	104,5	88,3	16,3
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(137,2)	(56,6)	(80,5)
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(206,7)	(287,8)	81,1
Posizione finanziaria netta	(239,4)	(256,2)	16,8
Patrimonio netto di Gruppo	(773,2)	(756,0)	(17,2)
Patrimonio netto di terzi	(12,9)	(11,0)	(1,9)
Totale patrimonio netto	(786,1)	(767,0)	(19,1)

Flussi di cassa

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

Free cash flow <i>Valori in Euro milioni</i>	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	43,4	83,2	(39,8)
Flusso monetario attività di investimento	(23,1)	(18,7)	(4,4)
Free cash flow	20,3	64,5	(44,2)

Nei primi nove mesi dell'anno si conferma la capacità di generazione di cassa tramite la gestione operativa sebbene il terzo trimestre, a causa della stagionalità del *business*, non abbia incrementato i flussi finanziari.

Nel confronto con il medesimo periodo dell'anno precedente è opportuno evidenziare che, nonostante il miglioramento della redditività del periodo, il flusso monetario dell'attività operativa ha risentito della diversa dinamica stagionale del capitale circolante.

L'assorbimento di risorse per investimenti, al netto dell'acquisizione dell'immobile occupato dal centro distributivo negli Stati Uniti, è rimasto contenuto e stabile rispetto all'anno precedente.

Capitale circolante netto

Capitale circolante netto <i>Valori in Euro milioni</i>	30 settembre 2011	30 settembre 2010	Variaz. settembre 2011 / settembre 2010	31 dicembre 2010
Crediti verso clienti	241,6	249,7	(8,1)	271,3
Rimanenze	211,8	199,6	12,2	220,4
Debiti commerciali	(165,0)	(166,6)	1,6	(204,2)
capitale circolante netto	288,4	282,7	5,7	287,5
<i>% vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>26,3%</i>	<i>26,8%</i>		<i>26,6%</i>

Il capitale circolante netto si è mantenuto sostanzialmente invariato rispetto al medesimo periodo del 2010, non solo nel suo ammontare complessivo ma anche nelle sue principali componenti.

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. I termini di pagamento o di incasso non stanno variando sensibilmente ed eventuali differenze nell'esposizione verso i clienti è conseguenza principalmente di un diverso *mix* di vendita tra i vari Paesi.

L'incremento di magazzino deriva principalmente da una diversa organizzazione produttiva nella gestione della campagna di vendita autunnale.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo assommano complessivamente a 18,5 milioni di Euro, rispetto ai 19,7 milioni di Euro realizzati dello stesso periodo dell'esercizio precedente, e sono così ripartiti:

<i>Valori in Euro milioni</i>	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variaz.
Sede centrale	2,5	1,1	1,4
Stabilimenti produttivi	12,4	14,5	(2,1)
Europa	0,2	0,4	(0,2)
America	3,0	2,9	0,1
Far-East	0,4	0,8	(0,4)
Totale	18,5	19,7	(1,2)

Non vi sono modifiche sostanziali nelle politiche di investimento che rimangono tuttora sotto controllo e, comunque, non superiori agli ammontari dell'anno precedente.

In aggiunta a quanto riportato nella tabella qui sopra, è opportuno ricordare che il Gruppo nel primo semestre dell'anno 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

<i>Valori in Euro milioni</i>	30 settembre 2011	30 giugno 2011	Var. set/giu	31 dicembre 2010	Var. set / dic
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(75,8)	(70,9)	(4,9)	(1,3)	(74,6)
Indebitamento bancario a breve	(20,4)	(12,1)	(8,3)	(15,8)	(4,6)
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(41,0)	(40,1)	(0,9)	(39,6)	(1,4)
Cassa e banche	104,5	99,3	5,3	88,3	16,3
Posizione finanziaria netta a BT	(32,6)	(23,8)	(8,8)	31,6	(64,3)
Finanziamenti a medio lungo termine	(206,7)	(216,5)	9,7	(287,8)	81,1
Posizione finanziaria netta a LT	(206,7)	(216,5)	9,7	(287,8)	81,1
Posizione finanziaria netta	(239,4)	(240,3)	0,9	(256,2)	16,8

La stagionalità del *business*, che normalmente non porta ad una generazione di cassa nel terzo trimestre dell'anno, ha lasciato invariata la posizione finanziaria netta rispetto alla fine del primo semestre. Anche la composizione del debito non è sostanzialmente variata dopo il parziale rimborso del prestito obbligazionario avvenuto nel corso del primo semestre dell'anno. Il rapporto debito/Ebitda LTM si mantiene sotto il valore di due.

Forza lavoro

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

	30 settembre 2011	31 dicembre 2010	30 settembre 2010
Sede centrale	951	896	885
Stabilimenti produttivi	5.138	5.195	5.158
Società commerciali	1.238	1.174	1.179
Retail	804	883	1.180
Totale	8.131	8.148	8.402

Al netto dell'effetto derivante dalla cessione della catena di negozi messicana, il personale impiegato nel Gruppo è sostanzialmente stabile rispetto all'anno precedente.

Nel confronto con il 2010 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 conseguente all'incremento dei volumi di vendita ed al potenziamento della struttura manageriale principalmente a supporto delle vendite.

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

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

Prospetti contabili consolidati

e Note

al 30 settembre 2011

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/09/2011	di cui parti correlate	31/12/2010	di cui parti correlate
ATTIVITA'					
Attivo corrente					
Cassa e banche	<i>2.1</i>	104.534		88.267	
Crediti verso clienti, netti	<i>2.2</i>	241.579	9.141	271.317	12.561
Rimanenze	<i>2.3</i>	211.817		220.443	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	540		-	
Altre attività correnti	<i>2.5</i>	61.069		60.471	
Totale attivo corrente		619.539		640.498	
Attivo non corrente					
Immobilizzazioni materiali	<i>2.6</i>	205.399		203.680	
Immobilizzazioni immateriali	<i>2.7</i>	11.476		13.731	
Avviamento	<i>2.8</i>	546.051		550.013	
Partecipazioni in società collegate	<i>2.9</i>	11.883		13.202	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	<i>2.10</i>	234		540	
Crediti per imposte anticipate	<i>2.11</i>	57.524		50.705	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	-		177	
Altre attività non correnti	<i>2.12</i>	2.441		2.440	
Totale attivo non corrente		835.008		834.488	
Totale attivo		1.454.547		1.474.986	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/09/2011	di cui parti correlate	31/12/2010	di cui parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passivo corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.13	137.172		56.643	
Debiti commerciali	2.14	165.023	3.633	204.189	5.186
Debiti tributari	2.15	19.398		17.795	
Strumenti finanziari derivati	2.4	591		1.827	
Altre passività correnti	2.16	70.984		72.298	
Fondi rischi diversi	2.17	6.260		6.679	
Totale passivo corrente		399.428		359.431	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.13	206.742	68.301	287.794	98.657
Benefici a dipendenti	2.18	33.528		32.096	
Fondi rischi diversi	2.17	18.350		19.392	
Fondo imposte differite	2.11	4.692		1.708	
Strumenti finanziari derivati	2.4	970		265	
Altre passività non correnti	2.19	4.738		7.265	
Totale passivo non corrente		269.020		348.520	
Totale passivo		668.448		707.951	
Patrimonio netto					
Capitale sociale	2.20	284.110		284.110	
Riserva sovrapprezzo azioni	2.21	461.491		461.491	
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	2.22	2.194		9.689	
Riserva per fair value e per cash flow	2.23	(1.172)		(21)	
Utile (perdita) attribuibile ai soci della controllante		26.598		731	
Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante		773.221		756.000	
Interessenze di pertinenza di terzi		12.878		11.035	
Totale patrimonio netto		786.099		767.035	
Totale passività e patrimonio netto		1.454.547		1.474.986	

Conto Economico consolidato separato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	Primi nove mesi 2011		Primi nove mesi 2010		3° trimestre 2011		3° trimestre 2010	
			di cui parti correlate		di cui parti correlate		di cui parti correlate		di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	833.490	30.270	818.184	29.246	230.234	7.988	237.857	7.730
Costo del venduto	3.2	(335.921)	(8.010)	(335.441)	(12.660)	(96.960)	(2.551)	(101.644)	(3.576)
Utile industriale lordo		497.569		482.743		133.274		136.213	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(328.007)	(154)	(330.183)	(106)	(92.357)	(66)	(95.460)	(49)
Spese generali ed amministrative	3.4	(99.487)	(208)	(100.702)	(979)	(32.850)	-	(33.366)	(332)
Altri ricavi (spese operative), nette	3.5	(39)	101	528	155	106	-	337	51
Utile operativo		70.036		52.386		8.173		7.724	
Quota di utile (perdita) di imprese collegate	3.6	(443)		342		(24)		262	
Oneri finanziari netti	3.7	(22.738)	(6.270)	(29.675)	(7.122)	(11.598)	(1.643)	(642)	(2.374)
Utile (perdita) prima delle imposte		46.855		23.053		(3.449)		7.344	
Imposte sul reddito	3.8	(18.263)		(23.478)		(1.374)		(6.478)	
Utile (Perdita) del periodo		28.592		(425)		(4.823)		866	
Utile (perdita) dell'esercizio attribuibile a:									
Soci della controllante		26.598		(3.635)		(4.681)		(365)	
Interessenze di pertinenza di terzi		1.994		3.210		(142)		1.231	
Utile (Perdita) per az. - base (Euro)	3.9	0,468		(0,078)		(0,082)		0,001	
Utile (Perdita) per az. - diluito (Euro)	3.9	0,467		(0,078)		(0,081)		0,001	

Conto economico complessivo consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	3° trimestre	
				2011	2010
Utile (perdita) del periodo		28.592	(425)	(4.823)	866
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow Hedge)	2.23	(1.125)	(327)	(1.299)	(327)
Utili (perdite) sulle attività finanziarie disponibili per la vendita (available for sale)	2.23	(26)	(17)	(14)	1
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.22	(8.971)	36.113	36.377	(61.725)
Altri utili (perdite)	2.22	-	96	-	306
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		(10.122)	35.865	35.064	(61.745)
Totale utile (perdita) complessivo		18.470	35.440	30.241	(60.879)
Attribuibili a:					
Soci della controllante		16.227	31.798	29.481	(59.830)
Interessenze di pertinenza di terzi		2.243	3.642	760	(1.049)
Totale utile (perdita) complessivo		18.470	35.440	30.241	(60.879)

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 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)		28.592	(425)
Ammortamenti	<i>2.6 - 2.7</i>	27.599	30.101
Altre variaz. non monetarie che hanno contribuito al risultato del periodo	<i>2.9-2.17-2.18</i>	(994)	172
Interessi passivi, netti	<i>3.7</i>	17.589	20.713
Imposte sul reddito	<i>3.8</i>	18.263	23.132
Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante		91.049	73.693
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		25.917	26.784
(Incremento) Decremento delle rimanenze		8.150	10.955
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		(39.131)	13.611
(Incremento) Decremento degli altri crediti		(3.797)	(7.354)
Incremento (Decremento) degli altri debiti		(1.348)	5.037
Interessi passivi pagati		(14.467)	(21.365)
Imposte pagate		(22.926)	(18.173)
Totale (B)		43.447	83.188
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento		(14.285)	(17.403)
Acquisizione controllo in società collegata (al netto della cassa acquisita)		(6.749)	-
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		213	-
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(2.282)	(1.325)
Totale (C)		(23.103)	(18.728)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie			
Nuovi finanziamenti		51.426	516
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(61.543)	(237.673)
Aumento di capitale al netto delle fees pagate		-	264.975
Distribuzione dividendi		(397)	(1.873)
Totale (D)		(10.514)	25.945
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)			
		9.830	90.405
Differenze nette di conversione		1.848	(624)
Totale (F)		1.848	(624)
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)			
	<i>2.1</i>	84.173	68.862

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Primi nove mesi 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	-	(6.489)	-	-	1.091	-	(5.398)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	35.722	(344)	56	(3.635)	31.798
PN dei soci della controllante al 30.09.2010	284.110	464.390	(26.807)	(312)	17.052	(3.635)	734.797
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	-	-	-	-	(781)	-	(781)
Utile (perdita) complessiva	-	-	391	-	41	3.210	3.642
Interessenze di pertinenza di terzi al 30.09.2010	-	-	639	-	6.571	3.210	10.420
PN consolidato al 30.09.2010	284.110	464.390	(26.168)	(312)	23.623	(425)	745.217

Primi nove mesi 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	-	-	-	-	994	-	994
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	(9.220)	(1.151)	-	26.598	16.227
PN dei soci della controllante al 30.09.2011	284.110	461.491	(17.098)	(1.172)	19.292	26.598	773.221
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	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(397)	-	(397)
Utile (perdita) complessiva	-	-	249	-	-	1.994	2.243
Interessenze di pertinenza di terzi al 30.09.2011	-	-	1.154	-	9.730	1.994	12.878
PN consolidato al 30.09.2011	284.110	461.491	(15.944)	(1.172)	29.022	28.592	786.099

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

La presente relazione finanziaria trimestrale consolidata è relativa al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2011 al 30 settembre 2011. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2011 comparati con i primi nove mesi del 2010, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2011 e 31 dicembre 2010.

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Safilo al 30 settembre 2011, comprensiva del bilancio consolidato abbreviato e della Relazione intermedia sulla gestione, è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni. Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB). Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente resoconto intermedio di gestione consolidato deve essere letto unitamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 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 7 novembre 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 settembre 2011 è pari a 13.871 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 Investment Far East B.V. - Amsterdam (NL)	EUR	18.000	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 Shanghai 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		(Apprezz.)/ Deprezz.	Media dei primi nove mesi		(Apprezz.)/ Deprezz.
		30-set-11	31-dic-10	%	2011	2010	%
Dollaro USA	USD	1,3503	1,3362	1,1%	1,4063	1,3145	7,0%
Dollaro Hong-Kong	HKD	10,5213	10,3856	1,3%	10,9502	10,2153	7,2%
Franco svizzero	CHF	1,2170	1,2504	-2,7%	1,2342	1,4002	-11,9%
Dollaro canadese	CAD	1,4105	1,3322	5,9%	1,3750	1,3615	1,0%
Yen giapponese	YEN	103,7900	108,6500	-4,5%	113,2057	117,6606	-3,8%
Sterlina inglese	GBP	0,8667	0,86075	0,7%	0,8714	0,8573	1,6%
Corona svedese	SEK	9,2580	8,9655	3,3%	9,0089	9,6484	-6,6%
Dollaro australiano	AUD	1,3874	1,3136	5,6%	1,3539	1,4655	-7,6%
Rand sudafricano	ZAR	10,9085	8,8625	23,1%	9,8210	9,8084	0,1%
Rublo russo	RUB	43,3500	40,8200	6,2%	40,4828	39,7623	1,8%
Real brasiliano	BRL	2,5067	2,2177	13,0%	2,2942	2,3409	-2,0%
Rupia indiana	INR	66,1190	59,7580	10,6%	63,6646	60,4753	5,3%
Dollaro Singapore	SGD	1,7589	1,7136	2,6%	1,7536	1,8180	-3,5%
Ringgit malesiano	MYR	4,3112	4,0950	5,3%	4,2590	4,2793	-0,5%
Reminbi cinese	CNY	8,6207	8,8220	-2,3%	9,1374	8,9474	2,1%
Won coreano	KRW	1.594,9200	1.499,06	6,4%	1.540,6096	1.529,4576	0,7%
Peso messicano	MXN	18,5936	16,5475	12,4%	16,9236	16,7086	1,3%

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

1.5 Uso di stime

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

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

2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale**2.1 Cassa e banche**

La voce in oggetto assomma ad Euro 104.534 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 settembre 2011	30 settembre 2010
Cassa e banche attive		104.534	83.572
Scoperto di conto corrente	2.13	(10.617)	(1.031)
Finanziamenti bancari a breve	2.13	(9.744)	(14.027)
Liquidità riclassificata nella voce "Attività destinate alla vendita"		-	348
Disponibilità monetaria netta		84.173	68.862

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Valore lordo	275.574	302.097
Fondo rischi su crediti e resi	(33.995)	(30.780)
Valore netto	241.579	271.317

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

Viene di seguito esposta la movimentazione del fondo rischi su crediti e resi avvenuta nel corso dei primi nove mesi del 2011:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Accant.to a conto economico	Utilizzo (-)	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2011
Fondo svalutazione su crediti	19.669	3.672	(869)	(208)	22.264
Fondo rischi per resi	11.111	1.714	(1.075)	(19)	11.731
Totale	30.780	4.643	(449)	(864)	33.995

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

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

2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Materie prime	54.826	59.378
Prodotti in corso di lavorazione	6.130	6.028
Prodotti finiti	210.323	216.301
Totale lordo	271.279	281.707
Fondo obsolescenza (-)	(59.462)	(61.264)
Totale netto	211.817	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:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Variazione a conto economico	Differenza di conversione	Saldo al 30 settembre 2011
Fondo obsolescenza	61.264	(1.290)	(512)	59.462
Totale	61.264	(1.290)	(512)	59.462

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Attivo corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	5	-
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	535	-
Totale	540	-

Attivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	177
Totale	-	177

(Euro/000)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Passivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	11	-
- Interest rate swaps - cash flow hedge	240	-
- Interest rate swaps - Fair value rilevato a conto economico	340	1.827
Totale	591	1.827

Passivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	970	265
Totale	970	265

Il valore netto di mercato dei contratti di copertura a termine in valuta presenti in bilancio al 30 settembre 2011 è positivo per Euro 524 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 settembre 2011 è negativo per Euro 1.545 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 settembre 2011 permane un portafoglio di contratti *interest rate swaps* che, a seguito dell'operazione di ristrutturazione del debito, hanno perso i requisiti per qualificare una relazione di copertura e quindi il loro *fair value* viene portato direttamente a conto economico. Tale portafoglio, con scadenza entro il 31 dicembre 2011, ha un valore negativo di Euro 340 migliaia.

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

<i>Interest rate swaps</i> (Euro/000)	30 settembre 2011			31 dicembre 2010		
	Controvalore contratti		Fair value	Controvalore contratti		Fair value
	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)
Scadenza esercizio 2011	-	37.000	(268)	-	49.000	(1.397)
Scadenza esercizio 2011	13.468	-	(72)	26.938	-	(430)
Scadenza esercizio 2012	-	2.170	5	-	2.170	2
Scadenza esercizio 2012	98.100	-	(240)	98.100	-	(265)
Scadenza esercizio 2014	-	55.000	(970)	-	25.000	175
Totale	111.568	94.170	(1.545)	125.038	76.170	(1.915)

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Credito IVA	9.533	11.086
Crediti d'imposta e acconti	11.066	10.214
Ratei e risconti attivi	23.471	21.323
Crediti verso agenti	312	602
Altri crediti	16.687	17.246
Totale	61.069	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 settembre 2011 includono:

risconti di costi per *royalties* per Euro 14.137 migliaia;

risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 1.886 migliaia;

risconti di costi pubblicitari per Euro 4.316 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 16.687 migliaia e si riferiscono principalmente:

al pagamento anticipato di minimi garantiti di *royalties* relativi al 2012, per un importo pari ad Euro 11.508 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 176 migliaia.

2.6 Immobilizzazioni materiali

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Increment.	Decrem.	Riclass.	Variaz. area di consolid.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2011
Valore lordo							
Terreni e fabbricati	132.019	502	(75)	-	9.594	826	142.866
Impianti e macchinari	185.180	3.570	(3.248)	-	-	367	185.869
Attrezzature e altri beni	206.398	10.637	(8.391)	-	-	(846)	207.798
Impianti in costruzione	1.393	3.878	-	(2.541)	-	19	2.749
Totale	524.990	18.587	(11.714)	(2.541)	9.594	366	539.282
Fondo ammortamento							
Terreni e fabbricati	36.115	2.759	-	-	-	61	38.935
Impianti e macchinari	125.395	6.892	(2.026)	-	-	74	130.335
Attrezzature e altri beni	159.800	13.216	(7.927)	-	-	(476)	164.613
Totale	321.310	22.867	(9.953)	-	-	(341)	333.883
Valore netto	203.680	(4.280)	(1.761)	(2.541)	9.594	707	205.399

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel corso dei primi nove mesi del 2011 assommano complessivamente ad Euro 16.046 migliaia e sono stati realizzati:

per Euro 11.550 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 2.347 migliaia nelle società americane, principalmente nella catena di negozi *retail* in America;

per la differenza nelle altre società del Gruppo.

2.7 Immobilizzazioni immateriali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali per i primi nove mesi del 2011:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2011	Increment.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2011
Valore lordo						
Software	22.213	1.687	(41)	68	13	23.940
Marchi e licenze	43.408	257	-	-	(21)	43.644
Altre immobilizzazioni immateriali	8.125	102	(1)	-	(18)	8.208
Immobilizzaz. immateriali in corso	83	448	-	(68)		463
Totale	73.829	2.494	(42)	-	(26)	76.255
Fondo ammortamento						
Software	17.077	1.842	(18)	-	5	18.906
Marchi e licenze	36.712	2.562	-	-	(16)	39.258
Altre immobilizzazioni immateriali	6.308	328	-	-	(22)	6.614
Totale	60.098	4.732	(18)	-	(33)	64.779
Valore netto	13.731	(2.238)	(24)	-	7	11.476

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	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010
Costo del venduto	3.2	13.745	14.415
Spese di vendita e di marketing	3.3	4.284	5.912
Spese generali ed amministrative	3.4	9.570	9.774
Valore netto		27.599	30.101

2.8 Avviamento

Viene di seguito riportata la tabella con la movimentazione dell'avviamento avvenuta nei primi nove mesi del 2011:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2011	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2011
Avviamento	550.013	3.745	(189)	(7.518)	546.051
Valore netto	550.013	3.745	(189)	(7.518)	546.051

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

Avviamento (Euro/000)	Italia ed Europa	America	Asia	Totale
	30-set-11	160.981	199.360	185.710
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 dei primi nove mesi del 2011 risulta essere la seguente:

(Euro/000)	1 gennaio 2011			Movimentaz. del periodo			Valore al 30 settembre 2011
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2011	Quota utili e storno divid. soc. colleg.	Variazione area di consolid.	Diff. di convers.	
TBR Inc.	445	60	505	-	(423)	(82)	-
Elegance I. Holdings Ltd	5.511	6.945	12.456	(647)	-	(167)	11.642
Optifashion As	353	(112)	241	-	-	-	241
Totale	6.309	6.893	13.202	(647)	(423)	(249)	11.883

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 di Gruppo del periodo.

2.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

Si riporta di seguito la movimentazione della voce in esame avvenuta nel corso dei primi nove mesi del 2011:

	1 gennaio 2011			Movimentazione del periodo		Saldo al 30 settembre 2011
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Inc/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	
<i>(Euro/000)</i>						
Gruppo Banco Popolare	4.096	(3.656)	440	(212)	(67)	161
Unicredit S.p.A.	48	6	54	-	(26)	28
Altre	46	-	46	(1)	-	45
Totale	4.190	(3.650)	540	(213)	(93)	234

2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

Crediti per imposte anticipate

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

Fondo imposte differite

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

Fondo svalutazione crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate, al netto, ove applicabile, del fondo imposte differite passive, relativi ai bilanci di alcune società del Gruppo sono stati svalutati mediante l'accantonamento ad un fondo svalutazione crediti al fine di tener conto delle prospettive di recuperabilità futura. Al 30 settembre 2011 tale fondo, ritenuto prudenziale, ammonta ad Euro 73.141 migliaia.

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

(Euro/000)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Crediti per imposte anticipate	130.665	123.478
Fondo svalutazione crediti per imposte	(73.141)	(72.773)
Totale crediti netti per imposte anticipate	57.524	50.705
Fondo imposte differite	(4.692)	(1.708)
Totale netto	52.832	48.997

2.12 Altre attività non correnti

La voce in oggetto assomma ad Euro 2.441 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 settembre 2011	31 dicembre 2010
<u>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</u>		
Scoperto di conto corrente	10.617	1.222
Finanziamenti bancari a breve	9.744	14.550
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	75.829	1.250
Quota a breve dei leasing finanziari	1.306	1.299
Debiti verso società di factoring	39.564	38.213
Quota a breve degli altri finanziamenti	112	109
Totale passivo corrente	137.172	56.643
<u>Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine</u>		
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	75.560	100.207
Obbligazioni emesse	126.432	181.755
Debiti per leasing finanziari	4.515	5.486
Altri finanziamenti a medio lungo termine	235	346
Totale passivo non corrente	206.742	287.794
Totale finanziamenti e debiti verso banche	343.914	344.437

Al 30 settembre 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 33,8 milioni, con scadenza 30 giugno 2012;

“Facility A3” in USD per un ammontare corrispondente a Euro 38,6 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 50 milioni al 30 settembre 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 settembre 2011 il prestito obbligazionario residuo, valutato con il metodo del costo ammortizzato "*amortised cost*", viene esposto per un ammontare complessivo pari a Euro 126.432 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 settembre 2011:

(Euro/000)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.306	1.299
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	4.515	5.486
Totale debito	5.821	6.785

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

I debiti a breve termine verso società di factoring si riferiscono a debiti verso primarie società di factoring derivanti da contratti stipulati dalla controllata Safilo S.p.A. per Euro 39.060 migliaia e dalla controllata Safilo Do Brasil per Euro 504 migliaia.

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

(Euro/000)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Entro 2 anni	129.068	76.877
Da 2 a 3 anni	27.194	183.730
Da 3 a 4 anni	50.480	25.538
Oltre 4 anni	-	1.650
Totale	206.742	287.794

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

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
A breve termine		
Euro	53.310	39.920
Dollaro USA	72.346	-
Reminbi	10.904	12.923
Real brasiliano	521	895
Yen	46	2.802
Corona svedese	46	103
Totale	137.172	56.643
A medio lungo termine		
Euro	204.226	212.463
Dollaro USA	-	72.810
Reminbi	2.320	2.267
Real brasiliano	17	32
Yen	21	61
Corona svedese	158	161
Totale	206.742	287.794
Totale finanziamenti e debiti verso banche	343.914	344.437

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

<i>(Euro/000)</i>	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	73.047	20.306	52.741
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	303.904	153.904	150.000
Totale	376.951	174.210	202.741

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

Posizione finanziaria netta <i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2011	31 dicembre 2010	Variaz.
A Disponibilità liquide	104.534	88.267	16.267
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)	104.534	88.267	16.267
E Crediti finanziari	-	-	-
F Debiti bancari correnti	(20.361)	(15.772)	(4.589)
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(75.829)	(1.250)	(74.579)
H Altri debiti finanziari correnti	(40.982)	(39.621)	(1.361)
I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)	(137.172)	(56.643)	(80.529)
J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	(32.638)	31.624	(64.262)
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	(75.560)	(100.207)	24.647
L Obbligazioni emesse	(126.432)	(181.755)	55.323
M Altri debiti finanziari non correnti	(4.750)	(5.832)	1.082
N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)	(206.742)	(287.794)	81.052
I Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(239.380)	(256.170)	16.790

La buona generazione di cassa dei primi nove mesi del 2011 ha permesso di ridurre l'indebitamento complessivo del Gruppo, che risulta inferiore sia rispetto ad 31 dicembre 2010 sia in confronto al 30 settembre 2010, quando ammontava a 262.706 migliaia di Euro.

2.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	31.739	42.357
Acquisto di prodotti finiti	52.332	62.762
Lavorazioni di terzi	2.290	4.944
Acquisto di immobilizzazioni	2.157	5.299
Provvigioni	4.079	5.744
Royalties	12.044	19.600
Costi promozionali e di pubblicità	30.963	27.941
Servizi	29.419	35.542
Totale	165.023	204.189

2.15 Debiti tributari

Al 30 settembre 2011 i debiti tributari assommano complessivamente ad Euro 19.398 migliaia contro Euro 17.795 migliaia al 31 dicembre 2010 e si riferiscono per Euro 11.336 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 4.403 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:

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	35.209	36.264
Debiti per accrediti e premi di attività a clienti	20.775	22.322
Debiti verso agenti	1.983	1.975
Debiti verso fondi pensione	883	1.320
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	1.295	875
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	5.494	2.667
Altri ratei e risconti passivi	2.892	3.194
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	2.090	2.294
Altre passività correnti	363	1.387
Totale	70.984	72.298

I debiti verso il personale e verso istituti previdenziali si riferiscono principalmente a salari e stipendi relativi al mese di settembre, che vengono pagati nel corso del mese di ottobre, 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	Incres.	Decres.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2011
Fondo garanzia prodotti	5.474	580	(525)	(2)	5.527
Fondo indennità suppl. di clientela	5.296	556	(508)	(3)	5.341
Fondo ristrutturazione	5.065	-	(1.000)	-	4.065
Altri fondi per rischi ed oneri	3.557	123	(263)	-	3.417
Fondo rischi diversi a LT	19.392	1.259	(2.296)	(5)	18.350
Fondo rischi diversi a BT	6.679	3.310	(3.617)	(112)	6.260
Totale	26.071	4.569	(5.913)	(117)	24.610

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

Il fondo indennità suppletiva di clientela è stato costituito a fronte del rischio derivante dalla liquidazione di indennità in caso di cessazione del rapporto di agenzia. Detto fondo è stato calcolato sulla base delle norme di legge vigenti.

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

2.18 Benefici ai dipendenti

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

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2011	Effetto a conto econ.	Utilizzi/ Pagam.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2011
Piani a contribuzione definita	264	6.289	(4.305)	-	2.248
Piani a benefici definiti	31.832	-	(613)	61	31.280
Totale	32.096	6.289	(4.918)	61	33.528

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 settembre 2011 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 4.738 migliaia contro Euro 7.265 migliaia del 31 dicembre 2010, e si riferiscono:

- per Euro 4.068 migliaia al debito a lungo termine relativo ad alcuni contratti di affitto dei negozi delle controllate americane;
- per Euro 154 migliaia alla passività derivante dall'accordo transattivo 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 settembre 2011 il patrimonio netto assomma ad Euro 786.099 migliaia (di cui Euro 12.878 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 settembre 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 cadauna.

2.21 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni rappresenta:

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

Al 30 settembre 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	Utili (perdite) generate nel periodo	Saldo al 30 settembre 2011
Riserva per cash flow	(26)	(1.125)	(1.151)
Riserva per fair value	5	(26)	(21)
Totale	(21)	(1.151)	(1.172)

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*

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi per la approvazione dei risultati dell'esercizio chiuso il 31.12.2010 ha assegnato la seconda tranche del Piano di Stock Option 2010-2013 deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 5 novembre 2010.

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

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

	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	-	-	-	-	-	-
Esercitate	-	-	-	-	-	-
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 nove 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>	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010
Acquisto di materiali e prodotti finiti	226.427	223.177	78.026	84.605
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(6.784)	(5.621)	(2.249)	(2.213)
Variazione rimanenze	7.106	10.705	(13.004)	(16.657)
Salari e relativi contributi	72.829	70.604	22.618	22.670
Lavorazioni di terzi	13.386	12.654	3.809	5.006
Ammortamenti industriali	13.745	14.415	4.478	4.755
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	573	692	192	213
Altri costi industriali	8.639	8.815	3.090	3.265
Totale	335.921	335.441	96.960	101.644

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010
Prodotti finiti	1.136	19.783	(7.226)	(4.445)
Prodotti in corso di lavorazione	(82)	(1.863)	(133)	(1.309)
Materie prime	6.052	(7.215)	(5.645)	(10.903)
Totale	7.106	10.705	(13.004)	(16.657)

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

	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010
Sede centrale di Padova	930	875
Stabilimenti produttivi	4.882	4.900
Società commerciali	1.311	1.263
Società retail	825	1.168
Totale	7.948	8.206

3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010
Salari e relativi contributi	76.130	74.981	23.227	21.941
Provvigioni ad agenti indipendenti	52.824	53.472	15.709	17.664
Royalties	71.051	67.962	19.300	18.636
Costi promozionali e di pubblicità	82.783	83.117	20.468	20.894
Ammortamenti	4.284	5.912	1.290	1.996
Trasporti e logistica	12.159	13.101	2.868	3.795
Consulenze	3.269	2.983	868	874
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	10.134	12.386	3.370	4.352
Utenze	671	1.135	99	322
Accantonamento a fondi rischi	258	1.691	(154)	1.439
Altri costi commerciali e di marketing	14.444	13.443	5.312	3.547
Totale	328.007	330.183	92.357	95.460

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010
Stipendi e relativi contributi	48.236	46.046	16.474	15.748
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	3.640	6.025	358	1.499
Ammortamenti	9.570	9.774	3.499	3.247
Consulenze	9.354	9.153	3.322	3.016
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	5.972	7.002	1.939	2.409
Costi EDP	3.230	3.179	1.080	981
Costi assicurativi	1.888	2.209	599	684
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	5.455	5.568	1.939	2.132
Tasse non sul reddito	3.277	2.740	1.014	931
Altre spese generali ed amministrative	8.865	9.006	2.626	2.719
Totale	99.487	100.702	32.850	33.366

3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(131)	(196)	(19)	(79)
Altre spese operative	(3.527)	(452)	(83)	(28)
Plusvalenze da alienazione di immobilizz.	31	39	3	10
Altri ricavi operativi	3.588	1.137	205	434
Totale	(39)	528	106	337

Le altre spese operative ricomprendono costi legati ad un piano di riorganizzazione della rete di negozi Solstice finalizzata a migliorarne 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 443 migliaia, contro un utile di Euro 342 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)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010
Interessi passivi su finanziamenti	4.712	6.100	2.020	1.200
Interessi passivi e oneri su High Yield	13.260	14.957	3.276	5.066
Spese e commissioni bancarie	4.203	4.277	1.274	1.545
Differenze passive di cambio	7.142	13.423	3.439	(5.289)
Sconti finanziari	828	1.128	244	170
Altri oneri finanziari	1.229	1.262	334	381
Totale oneri finanziari	31.374	41.147	10.587	3.073
Interessi attivi	383	344	161	159
Differenze attive di cambio	8.182	10.984	(1.164)	2.102
Dividendi	5	11	-	-
Altri proventi finanziari	66	133	(8)	170
Totale proventi finanziari	8.636	11.472	(1.011)	2.431
Totale oneri finanziari netti	22.738	29.675	11.598	642

3.8 Imposte sul reddito

(Euro/000)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010
Imposte correnti	(24.610)	(24.660)	(5.192)	(5.732)
Imposte differite	6.347	1.182	3.818	(746)
Totale imposte sul reddito	(18.263)	(23.478)	(1.374)	(6.478)
Totale imposte	(18.263)	(23.478)	(1.374)	(6.478)

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

	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	26.598	(3.635)
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	56.822	46.726
Utile (perdita) per azione di base (in Euro)	0,468	(0,078)

Diluito

	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	26.598	(3.635)
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Utile (perdita) a conto economico	26.598	(3.635)
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	56.822	46.726
Effetti di diluizione:		
- stock option (in migliaia)	161	-
Totale	56.983	46.726
Utile (perdita) per azione diluito in Euro	0,467	(0,078)

Con riferimento al dato comparativo relativo ai primi nove mesi del 2010, il numero medio delle azioni ordinarie è stato calcolato come media ponderata delle azioni in essere nel periodo tenendo in considerazione l'operazione di aumento di capitale avvenuta nel corso del 1° trimestre 2010, che ha portato il numero di azioni da 285.394.128 azioni a 1.136.439.310, ed il 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 viene lanciata in autunno.

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

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

3.12 Dividendi

Nel corso dei primi nove 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 periodo chiuso al 30 settembre 2011 e 30 settembre 2010 ed al terzo trimestre 2011 e 2010.

30 settembre 2011 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	8.384	-	(8.384)	-
-verso terzi	778.443	55.047	-	833.490
Totale vendite	786.827	55.047	(8.384)	833.490
Utile lordo industriale	460.784	36.785	-	497.569
Utile operativo	69.583	453	-	70.036
Quota di utili di imprese collegate	(443)	-		(443)
Oneri finanziari netti				(22.738)
Imposte sul reddito				(18.263)
Utile dell'esercizio				28.592
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	17.569	971		18.541
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	23.638	3.961		27.599

30 settembre 2010 <i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	10.031	-	(10.031)	-
-verso terzi	751.086	67.098	-	818.184
Totale vendite	761.117	67.098	(10.031)	818.184
Utile lordo industriale	439.982	42.724	37	482.743
Utile operativo	54.077	(1.692)	-	52.386
Quota di utili di imprese collegate	342	-	-	342
Oneri finanziari netti	-	-	-	(29.675)
Imposte sul reddito	-	-	-	(23.478)
Utile (Perdita) dell'esercizio				(425)
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	17.779	1.954	-	19.733
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	24.449	5.652	-	30.101

3° trimestre 2011 <i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	3.044	-	(3.044)	-
-verso terzi	211.696	18.538	-	230.234
Totale vendite	214.740	18.538	(3.044)	230.234
Utile lordo industriale	121.199	12.075	-	133.274
Utile operativo	6.639	1.534	-	8.173
Quota di utili di imprese collegate	(24)	-	-	(24)
Oneri finanziari netti	-	-	-	(11.598)
Imposte sul reddito	-	-	-	(1.374)
Utile (Perdita) dell'esercizio				(4.823)
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	6.259	490	-	6.749
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.078	1.189	-	9.266

3° trimestre 2010 <i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	2.227	-	(2.227)	-
-verso terzi	214.644	23.213	-	237.857
Totale vendite	216.871	23.213	(2.227)	237.857
Utile lordo industriale	121.526	14.699	(12)	136.213
Utile operativo	8.516	(792)	-	7.724
Quota di utili di imprese collegate	262	-		262
Oneri finanziari netti				(642)
Imposte sul reddito				(6.478)
Utile dell'esercizio				866
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	7.272	1.090		8.362
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.075	1.924		9.998

PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
<i>Crediti</i>			
Optifashion As	(a)	-	73
Elegance International Holdings Ltd	(b)	-	8
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	9.141	12.407
Totale		9.141	12.488
<i>Debiti commerciali</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	3.341	4.823
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	292	364
<i>Finanziamenti (High Yield)</i>			
HAL International Investments N.V.	(c)	68.301	98.657
Totale		71.934	103.843

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	30 settembre 2011	30 settembre 2010
<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(a)	112	-
Elegance International Holdings Ltd	(b)	40	19
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	30.218	29.382
Totale		30.370	29.401
<i>Costi operativi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	8.010	12.660
Tbr Inc.	(b)	208	979
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	154	106
<i>Oneri finanziari</i>			
HAL International Investments N.V.	(c)	6.270	7.122
Totale		14.642	20.868

(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) e produce articoli ottici in Asia per conto del Gruppo. Il prezzo e le altre condizioni del contratto di produzione per conto terzi tra Safilo Far East Ltd. ed Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti.

Le società del Gruppo HAL Holding N.V., azionista di riferimento del Gruppo Safilo, si riferiscono principalmente alle società *retail* appartenenti al Gruppo GrandVision B.V. con cui Safilo ha transazioni commerciali in linea con le condizioni di mercato.

HAL International Investments N.V., in occasione dell'operazione di ristrutturazione del Gruppo, ha acquistato da terzi il 50,99% del prestito obbligazionario Safilo Capital International Senior Notes (High Yield).

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 suo 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 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 2.547 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

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Francesco Tagliapietra dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Padova, 7 novembre 2011

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