



Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2012

Data di emissione: 2 agosto 2012

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.safilo.com

SAFILO GROUP S.p.A.

Settima Strada, 15

35129 Padova

Sommario

Composizione degli organi sociali al 30 giugno 2012.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
Informazioni generali ed attività del Gruppo.....	5
Dati di sintesi consolidati.....	6
Informazioni sull'andamento della gestione	10
Andamento economico del Gruppo	12
Analisi per settore di attività – Wholesale/Retail	16
Stato patrimoniale riclassificato	18
Flussi di cassa	19
Capitale circolante netto	19
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali.....	20
La posizione finanziaria netta	20
Forza lavoro	21
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso	21
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata.....	24
Conto economico consolidato separato	26
Conto economico complessivo consolidato	27
Rendiconto finanziario consolidato.....	28
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	29
NOTE ILLUSTRATIVE	30
1. Criteri di redazione	30
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	35
3. Commenti alle principali voci di conto economico.....	53
PARTI CORRELATE.....	61
PASSIVITA' POTENZIALI.....	62
IMPEGNI	62
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98	63
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	64

Composizione degli organi sociali al 30 giugno 2012

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Comitato per il Controllo Interno

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

Comitato per la Remunerazione

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

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

Dati di sintesi consolidati

Dati economici (in milioni di Euro)	1° semestre 2012	%	1° semestre 2011	%
Vendite nette	613,3	100,0	603,3	100,0
Costo del venduto	(248,0)	(40,4)	(239,0)	(39,6)
Utile industriale lordo	365,3	59,6	364,3	60,4
Ebitda	70,7	11,5	80,2	13,3
Utile operativo	51,2	8,3	61,9	10,3
Utile prima delle imposte	36,1	5,9	50,3	8,3
Utile di pertinenza del Gruppo	21,5	3,5	31,3	5,2

Dati economici (in milioni di Euro)	2° trimestre 2012	%	2° trimestre 2011	%
Vendite nette	324,6	100,0	302,6	100,0
Costo del venduto	(133,4)	(41,1)	(121,3)	(40,1)
Utile industriale lordo	191,1	58,9	181,3	59,9
Ebitda	38,4	11,8	39,5	13,1
Utile operativo	28,1	8,7	30,5	10,1
Utile prima delle imposte	17,5	5,4	22,3	7,4
Utile di pertinenza del Gruppo	9,6	3,0	12,9	4,3

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	30 giugno 2012	%	31 dicembre 2011	%
Totale attività	1.552,2	100,0	1.501,0	100,0
Totale attivo non corrente	915,5	59,0	860,0	57,3
Investimenti operativi	13,3	0,9	25,7	1,7
Capitale investito netto	1.123,9	72,4	1.054,0	70,2
Capitale circolante netto	309,2	19,9	291,9	19,4
Posizione finanziaria netta	(231,0)	14,9	(238,3)	15,9
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	886,6	57,1	804,2	53,6

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Flusso monetario attività operativa	41,1	39,2
Flusso monetario attività di investimento	(81,4)	(16,6)
Flusso monetario attività finanziarie	7,0	(1,2)
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	45,6	87,2

Utile per azione (in Euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Utile per azione base	0,364	0,550
Utile per azione diluito	0,364	0,548
N. azioni relative al capitale sociale al 30 giugno	61.739.965	56.821.965

Organico di Gruppo	30 giugno 2012	30 giugno 2011
Puntuale	7.986	8.012

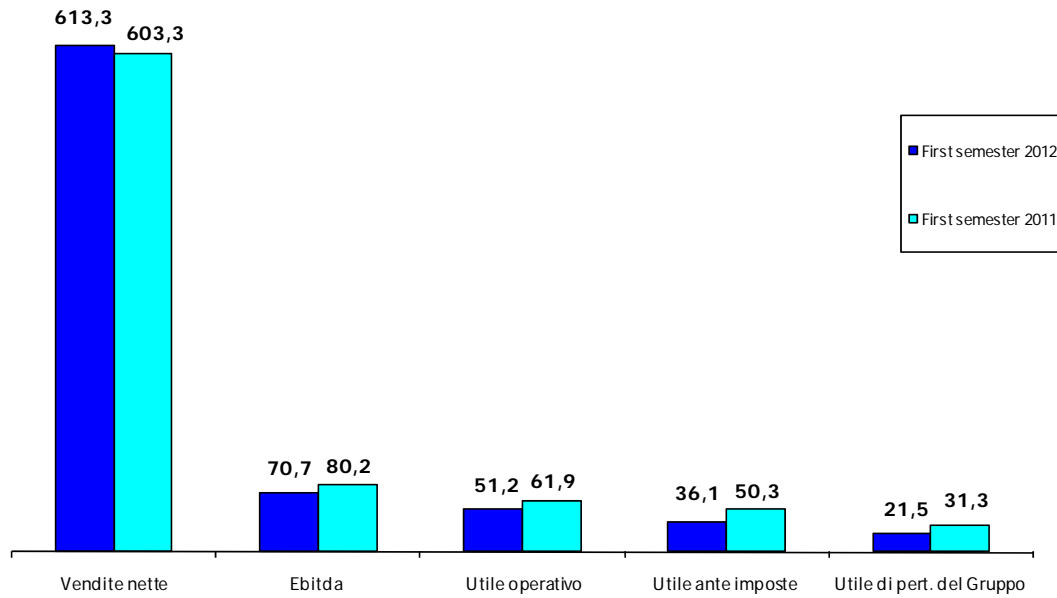
Si precisa che:

- 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.

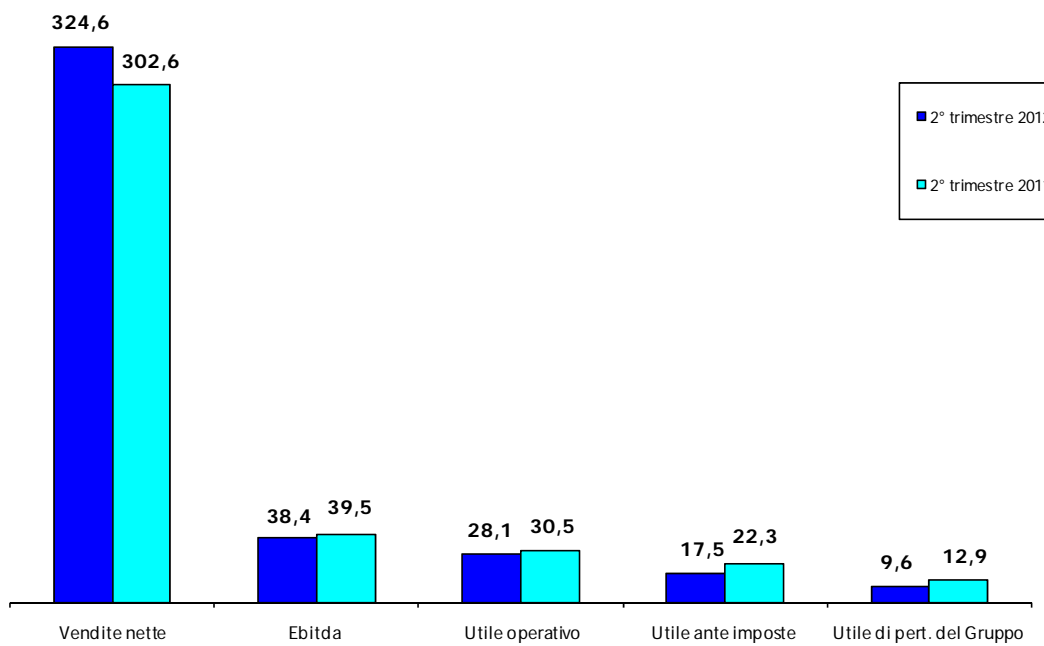
Disclaimer

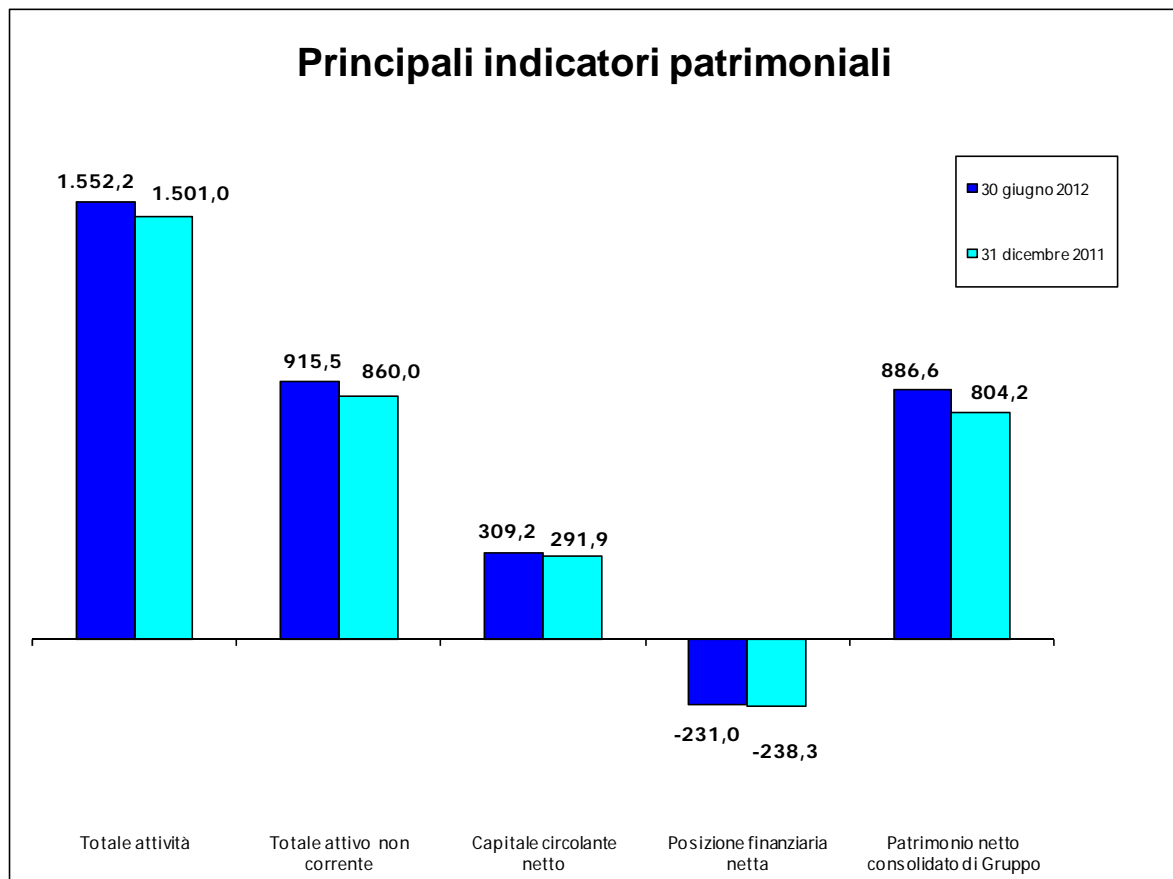
Il presente resoconto intermedio, ed in particolare la sezione intitolata "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso", contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente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

Principali indicatori economici - primi sei mesi



Principali indicatori economici - 2° trimestre





Informazioni sull'andamento della gestione

Nel primo semestre del 2012 Safilo ha conseguito risultati che dimostrano la capacità del Gruppo di sviluppare le vendite nonostante la contrazione di alcuni mercati e gli effetti del piano di phase-out delle licenze Armani e che evidenziano una sostanziale tenuta della performance economico-finanziaria su livelli di EBITDA e di Free Cash Flow soltanto in leggera flessione rispetto all'anno precedente e con un trend di miglioramento del secondo trimestre rispetto al primo.

La situazione di mercato evidenzia dinamiche differenti nelle diverse regioni. Mentre è continuato il trend di crescita dei mercati emergenti dell'area asiatica e dell'America Latina e il Nord America si è confermata l'area più dinamica dei paesi sviluppati, l'Europa è risultata più critica con volumi in calo, soprattutto a causa della contrazione dei consumi nei paesi del Mediterraneo (Italia e Spagna, in primis).

In questa situazione congiunturale il Gruppo Safilo sta anche affrontando la sfida rappresentata dal piano di phase-out delle licenze Armani con vendite in calo a livello globale rispetto all'anno precedente a causa del progressivo delisting dei tre brand da parte della clientela.

In questo contesto il Gruppo Safilo ha saputo reagire attraverso l'offerta delle nuove collezioni del suo ricco portafoglio di brand e l'azione propulsiva del suo network distributivo. Inoltre le vendite del Gruppo nel trimestre hanno beneficiato per circa 10 milioni di euro dell'apporto di Polaroid Eyewear consolidata a seguito del perfezionamento dell'acquisizione avvenuta il 3 Aprile scorso.

Il fatturato consolidato dei primi sei mesi ha raggiunto 613,3 milioni di Euro in incremento dell'1,7% rispetto al primo semestre del 2011 grazie soprattutto al trend registrato nel secondo trimestre con vendite di 324,6 milioni di euro in crescita di circa il 7% rispetto all'anno precedente. A parità di cambio e perimetro la performance rispetto al 2011 ha presentato una flessione di circa il 4% sull'intero semestre ma con una contrazione limitata al 1,8% nel secondo trimestre.

I risultati economici e finanziari del Gruppo nel primo semestre del 2012 sono risultati in flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ma il trend del secondo trimestre è migliorato rispetto alla prima parte dell'anno mostrando una redditività più vicina ai livelli registrati nel 2011.

L'utile operativo del semestre di 51,2 milioni di Euro rappresenta l'8,3% del fatturato con una flessione rispetto al 2011 (61,9 milioni di Euro) quasi interamente dovuta alla performance del primo trimestre; nel secondo trimestre l'utile operativo di 28,1 milioni di Euro (pari all'8,7% del fatturato) è risultato di poco inferiore al risultato di 30,5 milioni di Euro (10,1% del fatturato) registrato lo scorso anno.

L'EBITDA nel semestre si è attestato a 70,7 milioni, pari al 11,5% del fatturato, in calo rispetto alla performance registrata nel 2011 (80,2 milioni di Euro) ma anche in questo caso il risultato del secondo trimestre di 38,4 milioni

di Euro (pari al 11,8% del fatturato) è risultato solo di poco inferiore rispetto ai 39,5 milioni di Euro registrati nel 2011.

La moderata flessione del risultato operativo associata all'impatto negativo delle differenze cambio ha prodotto un utile netto di pertinenza del Gruppo positivo di 21,5 milioni di Euro a fronte di un utile di 31,3 milioni registrato nel primo semestre del 2011.

La generazione di cassa del periodo ha consentito di compensare almeno in parte gli effetti dell'acquisizione di Polaroid Eyewear che è stata perfezionata il 3 aprile scorso e che ha comportato un esborso complessivo di circa 60 milioni di Euro, finanziati per circa 44 milioni di Euro attraverso i proventi dell'aumento di capitale riservato all'azionista Multibrands Italy BV e per la parte restante di circa 16 milioni di Euro attraverso un aumento del debito netto di Gruppo. Il rapporto tra debito netto ed EBITDA LTM si è quindi mantenuta sui livelli dei precedenti trimestri intorno al valore di 2.

Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato (milioni di Euro)	1° semestre 2012	%	1° semestre 2011	%	Variaz. %
Vendite nette	613,3	100,0	603,3	100,0	1,7%
Costo del venduto	(248,0)	(40,4)	(239,0)	(39,6)	3,8%
Utile lordo industriale	365,3	59,6	364,3	60,4	0,3%
Spese di vendita e di marketing	(242,2)	(39,5)	(235,7)	(39,1)	2,8%
Spese generali e amministrative	(73,5)	(12,0)	(66,6)	(11,0)	10,3%
Altri ricavi e (spese operative), nette	1,6	0,3	(0,1)	-	n.s.
Utile operativo	51,2	8,3	61,9	10,3	-17,3%
Oneri finanziari netti	(15,1)	(2,5)	(11,6)	(1,9)	30,9%
Utile prima delle imposte	36,1	5,9	50,3	8,3	-28,3%
Imposte dell'esercizio	(13,7)	(2,2)	(16,9)	(2,8)	-19,0%
Utile dell'esercizio	22,4	3,6	33,4	5,5	-33,0%
Utile di pertinenza di Terzi	0,9	0,1	2,1	0,4	-60,0%
Utile di pertinenza del gruppo	21,5	3,5	31,3	5,2	-31,2%
EBITDA	70,7	11,5	80,2	13,3	-11,9%

Conto economico consolidato (milioni di Euro)	2° trimestre 2012	%	2° trimestre 2011	%	Variaz. %
Vendite nette	324,6	100,0	302,6	100,0	7,3%
Costo del venduto	(133,4)	(41,1)	(121,3)	(40,1)	10,0%
Utile lordo industriale	191,1	58,9	181,3	59,9	5,5%
Spese di vendita e di marketing	(125,9)	(38,8)	(116,4)	(38,5)	8,2%
Spese generali e amministrative	(38,4)	(11,8)	(34,3)	(11,3)	12,1%
Altri ricavi e (spese operative), nette	1,3	0,4	(0,1)	-	n.s.
Utile operativo	28,1	8,7	30,5	10,1	-7,8%
Oneri finanziari netti	(10,6)	(3,3)	(8,1)	(2,7)	30,2%
Utile prima delle imposte	17,5	5,4	22,3	7,4	-21,7%
Imposte dell'esercizio	(7,6)	(2,3)	(8,4)	(2,8)	-9,3%
Utile dell'esercizio	9,9	3,0	13,9	4,6	-29,1%
Utile di pertinenza di Terzi	0,3	0,1	1,0	0,3	-69,8%
Utile di pertinenza del gruppo	9,6	3,0	12,9	4,3	-25,9%
EBITDA	38,4	11,8	39,5	13,1	-2,8%

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

Nel primo semestre 2012, nonostante il perdurare di una situazione macroeconomica incerta in molti Paesi occidentali, soprattutto nel Sud Europa e gli effetti negativi derivanti soprattutto dal declino dei volumi dei brand Armani, il Gruppo è riuscito a registrare un livello di vendite pari a 613,3 milioni di Euro, in progresso dell'1,7% rispetto al medesimo periodo del 2011, anche grazie all'apporto del fatturato di Polaroid Eyewear (circa 10 milioni di Euro nel secondo trimestre 2012) ed al rafforzamento del dollaro. A parità di cambio e di perimetro le vendite nette del semestre si sono contratte del 4,1%, mentre nel corso del secondo trimestre il calo è stato limitato ad 1,8%, a testimonianza di un miglioramento del trend complessivo del business organico.

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	1° semestre					
	2012	%	2011	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	250,9	40,9	261,8	43,4	-4,2	-7,8
America	248,0	40,4	233,0	38,6	+6,4	-0,6
Asia	106,1	17,3	99,9	16,6	+6,2	-1,8
Resto del mondo	8,3	1,4	8,6	1,4	-3,5	-7,6
Totale	613,3	100,0	603,3	100,0	+1,7	-4,1

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	2° trimestre					
	2012	%	2011	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	132,5	40,8	131,7	43,5	+0,6	-6,6
America	130,6	40,2	114,3	37,8	+14,3	+4,0
Asia	57,2	17,6	52,6	17,4	+8,7	-2,2
Resto del mondo	4,3	1,3	4,0	1,3	+7,5	-5,5
Totale	324,6	100,0	302,6	100,0	+7,3	-1,8

(*) a perimetro e cambi costanti

A livello geografico le aree che hanno dimostrato maggiore vivacità sono state il mercato nordamericano ed i paesi emergenti del bacino asiatico e sud americano. I mercati europei si sono invece contraddistinti per le situazioni differenziate per paese e canale distributivo con andamenti positivi in alcune aree dell'Europa continentale (soprattutto Germania, paesi nordici e paesi dell'Est e nei canali distributivi dei grandi clienti), mentre sono perdurate condizioni di difficoltà in tutta l'area del mediterraneo ed in particolare in Italia e nella penisola Iberica.

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	1° semestre					
	2012	%	2011	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	222,1	36,2	222,6	36,9	-0,2	-4,3
Occhiali da sole	362,0	59,0	352,0	58,3	+2,8	-3,8
Articoli sportivi	24,6	4,0	23,7	3,9	+3,8	-3,7
Altro	4,6	0,8	5,0	0,8	-8,0	-14,2
Totale	613,3	100,0	603,3	100,0	+1,7	-4,1

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	2° trimestre					
	2012	%	2011	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	112,7	34,7	109,4	36,2	+3,0	-3,0
Occhiali da sole	196,5	60,5	183,3	60,6	+7,2	-3,3
Articoli sportivi	12,9	4,0	8,5	2,8	+51,8	+36,7
Altro	2,5	0,8	1,4	0,5	+78,6	+51,0
Totale	324,6	100,0	302,6	100,0	+7,3	-1,8

(*) a perimetro e cambi costanti

In termini di brand si segnala il significativo fenomeno di crescita a doppia cifra di brand come Boss (compreso Boss Orange), Marc Jacobs (compreso Marc by Marc Jacobs) e Tommy Hilfiger che, accanto ai principali brand del portafoglio dei marchi in licenza (Gucci e Dior), stanno raggiungendo livelli di diffusione rilevanti su scala globale nella categoria eyewear. Una nota specifica in tale contesto merita la prosecuzione dello sviluppo globale del brand Carrera, che ha superato i limiti della originaria dimensione europea per confermarsi anche sul mercato nordamericano come uno dei brand principali dell'offerta di Safilo e trovare importanti prospettive di crescita, nei mercati del Far East e dell'America Latina.

Sul fronte delle performance economico-finanziarie, l'**utile lordo industriale** pari a 365,3 milioni di Euro, è risultato sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2011. In termini percentuali il margine lordo industriale, pari al 59,6%, ha registrato una buona tenuta nonostante sia stato penalizzato dalle attività legate alla prossima conclusione del contratto di licenza Armani e dall'effetto una tantum del phase-out dei marchi Valentino e Nine West avvenuta a fine 2011.

L'incidenza delle **spese commerciali** è stata in leggera crescita principalmente per il potenziamento della struttura di marketing a supporto delle vendite e per l'effetto dei costi fissi legati ai marchi in phase-out.

L'incremento dei **costi generali ed amministrativi** rispetto al primo semestre 2011 è conseguente al potenziamento della struttura manageriale avvenuta nel corso del 2011 ed entrata a regime nella seconda parte dell'anno, al consolidamento del Gruppo Polaroid ed agli effetti della rivalutazione del dollaro.

Il **risultato operativo** risulta in contrazione rispetto al 2011, sebbene nel secondo trimestre, in valore assoluto, si mantenga non lontano da quanto raggiunto nel medesimo periodo dell'anno precedente (28,1 milioni di Euro contro 30,5 milioni del 2011).

La **gestione finanziaria** è stata caratterizzata dal calo degli oneri finanziari netti principalmente dovuta al rimborso anticipato di 60 milioni di Euro di obbligazioni HY effettuata a giugno del 2011. Il risparmio in termini di interessi passivi è stato tuttavia compensato dall'impatto negativo delle differenze cambio ed in particolare della oscillazione del dollaro americano che ha portato alla rivalutazione della esposizione in tale valuta.

L'utile netto di pertinenza del Gruppo, che include una maggiore quota di partecipazione nella controllata commerciale cinese, si è assestato a 21,5 milioni di Euro, pari al 3,5% del fatturato del periodo.

Analisi per settore di attività – Wholesale/Retail

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

	WHOLESALE				RETAIL			
	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variaz.	Variaz. %	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variaz.	Variaz. %
(milioni di Euro)								
Vendite a terzi	572,7	566,8	5,9	1,0%	40,6	36,5	4,1	11,2%
EBITDA (*)	64,5	75,6	(11,1)	-14,8%	6,2	4,7	1,5	32,3%
%	11,3%	13,3%			15,3%	12,8%		

	WHOLESALE				RETAIL			
	2° trimestre 2012	2° trimestre 2011	Variaz.	Variaz. %	2° trimestre 2012	2° trimestre 2011	Variaz.	Variaz. %
(milioni di Euro)								
Vendite a terzi	301,2	282,3	18,9	6,7%	23,4	20,3	3,1	15,3%
EBITDA	33,2	36,0	(2,8)	-7,8%	5,2	3,5	1,7	47,6%
%	11,0%	12,7%			22,4%	17,4%		

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

Il fatturato del canale wholesale è risultato in aumento dell'1,0% rispetto al primo semestre 2011 (+6,7% nel secondo trimestre dell'anno). A parità di cambi e di perimetro il fatturato wholesale è stato in calo del 4,5% sul semestre e del 2,2% sul trimestre.

La performance delle vendite organiche relative al portafoglio dei marchi in continuità è stata invece positiva.

La ragione di questo rallentamento è da imputare esclusivamente al processo di phase-out relativo ai marchi in licenza i cui contratti sono in scadenza (Gruppo Armani) o già scaduti (Valentino e Nine West).

La fase di chiusura dei contratti di licenza sopra menzionati ha comportato non solo una contrazione delle vendite ma anche un impatto sulla redditività industriale e operativa principalmente a causa della progressiva riduzione dei volumi produttivi e dei costi relativi agli impegni contrattuali ancora in essere.

Per questo motivo la redditività operativa (EBITDA) del primo semestre si è chiusa all'11,3% delle vendite in contrazione rispetto al 13,3% registrato nel primo semestre 2011.

Il secondo trimestre dell'anno ha confermato un trend di rallentamento della redditività nella parte industriale, che ha visto una contrazione dei volumi di produzione in seguito al mancato sviluppo delle collezioni Armani.

La recente riorganizzazione del segmento retail, che ha comportato la chiusura di numerosi negozi della catena americana Solstice, ha continuato a dare i risultati attesi portando ad un rilevante incremento delle vendite e della redditività.

Nel semestre i ricavi della catena, che contava a fine giugno 137 negozi, sono cresciuti dell'11,2% (2,8% a cambi costanti) mentre la performance *like-for-like*, calcolata sui negozi aperti da almeno un anno, è stata positiva del 5,2%.

Nel periodo si è registrato un notevole incremento dell'EBITDA che è cresciuto di oltre il 30% raggiungendo i 6,2 milioni di Euro (15,3% delle vendite rispetto al 12,8% del corrispondente periodo 2011).

Il secondo trimestre, che per stagionalità delle vendite risulta il periodo a maggiore redditività, ha conseguito un'ottima performance, con un EBITDA pari al 22,4% sulle vendite, grazie all'incremento del fatturato ed alla chiusura dei punti vendita meno performanti.

Stato patrimoniale riclassificato

Stato patrimoniale (milioni di Euro)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variaz.
Crediti verso clienti	309,4	272,2	37,2
Rimanenze	216,6	219,7	(3,1)
Debiti commerciali	(216,8)	(200,0)	(16,8)
Capitale circolante netto	309,2	291,9	17,3
Immobilizzazioni materiali	210,7	208,3	2,4
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	623,3	576,3	47,0
Immobilizzazioni finanziarie	12,3	11,9	0,4
Attivo immobilizzato netto	846,3	796,4	49,9
Benefici a dipendenti	(35,1)	(32,6)	(2,5)
Altre attività / (passività) nette	3,5	(1,7)	5,2
Capitale investito netto	1.123,9	1.054,0	69,9
Cassa e banche	56,3	90,4	(34,1)
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(182,4)	(132,9)	(49,5)
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(104,9)	(195,7)	90,8
Posizione finanziaria netta	(231,0)	(238,3)	7,3
Patrimonio netto di Gruppo	(886,6)	(804,2)	(82,4)
Patrimonio netto di terzi	(6,4)	(11,5)	5,1
Totale patrimonio netto	(892,9)	(815,7)	(77,2)

Flussi di cassa

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 30 giugno 2012 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow (milioni di Euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	41,1	39,2	1,9
Flusso monetario attività di investimento	(81,4)	(16,6)	(64,8)
Free cash flow	(40,3)	22,6	(62,9)

Nel primo semestre dell'anno il Gruppo ha confermato la propria capacità di generare cassa tramite la gestione operativa che ha permesso di ottenere flussi finanziari positivi in linea con il primo semestre 2011.

L'attività di investimento ha invece risentito dell'acquisizione del business Polaroid Eyewear portata a termine a inizio aprile e che ha comportato un esborso al netto della cassa acquisita pari a 58,4 milioni di Euro, in gran parte finanziato tramite un aumento di capitale.

Capitale circolante netto

Capitale circolante netto (milioni di Euro)	30 giugno 2012	30 giugno 2011	Variaz. giugno 12 / giugno 11	31 dicembre 2011
Crediti verso clienti	309,4	289,2	20,2	272,2
Rimanenze	216,6	192,1	24,5	219,7
Debiti commerciali	(216,8)	(187,9)	(28,9)	(200,0)
capitale circolante netto	309,2	293,4	15,8	291,9
<i>% vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>27,8%</i>	<i>26,6%</i>		<i>26,5%</i>

L'ammontare del capitale circolante è in aumento rispetto a giugno 2011 per effetto della rivalutazione del dollaro americano e del consolidamento degli asset conseguente all'acquisizione Polaroid.

In particolare la gestione degli incassi dai clienti, monitorata con grande attenzione, non presenta un trend di deterioramento e l'incremento in valore assoluto è dovuto esclusivamente allo sviluppo del business.

Le rimanenze di magazzino sono in leggero aumento dovuto principalmente all'effetto cambio e alla nuova acquisizione sopra menzionata.

Più in generale l'indice dell'incidenza del capitale circolante netto sarebbe in ulteriore miglioramento rispetto al termine del primo semestre 2011 al netto dell'effetto dell'acquisizione Polaroid che a fronte dell'intero apporto del suo capitale circolante ha contribuito con un solo trimestre di vendite.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo assommano complessivamente a 13,3 milioni di Euro rispetto agli 11,8 milioni di Euro realizzati dello stesso periodo dell'esercizio precedente e sono così ripartiti:

(milioni di Euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variaz.
Sede centrale	1,6	1,6	-
Stabilimenti produttivi	8,2	8,1	0,1
Europa	0,6	0,1	0,5
America	2,6	1,9	0,7
Far-East	0,3	0,1	0,2
Totale	13,3	11,8	1,5

Non vi sono modifiche sostanziali nelle politiche di investimento, che rimangono costanti rispetto agli anni precedenti e non superiori agli ammortamenti del periodo.

La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	30 giugno 2012	31 marzo 2012	Var. giu/mar	31 dicembre 2011	Var. giu / dic
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(1,4)	(76,8)	75,4	(79,1)	77,7
Indebitamento bancario a breve	(10,7)	(12,4)	1,7	(13,8)	3,1
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(43,2)	(30,2)	(13,0)	(39,9)	(3,3)
Obbligazioni emesse	(127,1)	-	(127,1)	-	(127,1)
Cassa e banche	56,3	82,0	(25,7)	90,4	(34,1)
Posizione finanziaria netta a BT	(126,1)	(37,4)	(88,7)	(42,5)	(83,6)
Finanziamenti a medio lungo termine	(104,9)	(205,8)	100,9	(195,7)	90,8
Posizione finanziaria netta a LT	(104,9)	(205,8)	100,9	(195,7)	90,8
Posizione finanziaria netta	(231,0)	(243,2)	12,2	(238,3)	7,3

La posizione finanziaria del Gruppo è in graduale costante miglioramento e consente di continuare nel percorso di rafforzamento della situazione di liquidità. Nel primo semestre, che normalmente assorbe maggiori risorse a causa della stagionalità del business, il Gruppo è stato in grado di ottenere una generazione di cassa positiva consentendo di ridurre l'indebitamento al livello minimo della storia recente di Safilo.

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 30 giugno 2012, al 31 dicembre 2011 e al 30 giugno 2011 risulta così riassumibile:

	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
Sede centrale	942	944	940
Stabilimenti produttivi	4.688	5.099	4.850
Società commerciali	1.587	1.244	1.395
Retail	769	821	827
Totale	7.986	8.108	8.012

Durante il primo semestre dell'anno è iniziato un trend di minor utilizzo di forza lavoro negli stabilimenti produttivi conseguente al mancato rinnovo della licenza Armani.

Tra le società commerciali l'incremento di forza lavoro oltre che all'inclusione del personale Polaroid è dovuto principalmente alle filiali dell'Estremo Oriente, mercato in forte sviluppo, ed in particolare alla filiale coreana che utilizza personale stagionale a supporto delle vendite nei department stores.

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

In data 10 luglio 2012 è stato annunciato il rinnovo anticipato, fino al 2020, dell'accordo di licenza per il design, la produzione e la distribuzione mondiale delle collezioni di montature da vista e occhiali da sole a marchio BOSS Black, BOSS Orange e HUGO.

Inoltre, per quanto riguarda la situazione occupazionale degli stabilimenti italiani, in data 23 luglio 2012 è avvenuta la sottoscrizione con le Organizzazioni Sindacali, presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, dell'accordo di solidarietà della durata di 24 mesi finalizzato alla gestione degli esuberanti derivanti dal mancato rinnovo della licenza Armani.

Bilancio semestrale abbreviato
e Note
al 30 giugno 2012

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/06/2012	di cui parti correlate	31/12/2011	di cui parti correlate
ATTIVITA'					
Attivo corrente					
Cassa e banche	2.1	56.323		90.368	
Crediti verso clienti, netti	2.2	309.399	14.900	272.153	7.139
Rimanenze	2.3	216.607		219.735	
Strumenti finanziari derivati	2.4	1.460		2	
Altre attività correnti	2.5	52.917		58.736	
Totale attivo corrente		636.706		640.994	
Attivo non corrente					
Immobilizzazioni materiali	2.6	210.696		208.274	
Immobilizzazioni immateriali	2.7	48.411		11.713	
Avviamento	2.8	574.883		564.560	
Partecipazioni in società collegate	2.9	12.333		11.871	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.10	213		194	
Crediti per imposte anticipate	2.11	65.865		61.143	
Strumenti finanziari derivati	2.4	-		-	
Altre attività non correnti	2.12	3.090		2.272	
Totale attivo non corrente		915.491		860.027	
Totale attivo		1.552.197		1.501.021	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30/06/2012	di cui parti correlate	31/12/2011	di cui parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passivo corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.13	182.385	68.301	132.895	
Debiti commerciali	2.14	216.788	4.905	200.024	3.375
Debiti tributari	2.15	18.619		17.043	
Strumenti finanziari derivati	2.4	520		127	
Altre passività correnti	2.16	65.180	840	70.993	814
Fondi rischi diversi	2.17	5.615		6.599	
Totale passivo corrente		489.107		427.681	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.13	104.926		195.741	68.301
Benefici a dipendenti	2.18	35.094		32.584	
Fondi rischi diversi	2.17	18.276		18.693	
Fondo imposte differite	2.11	5.566		4.551	
Strumenti finanziari derivati	2.4	1.663		1.245	
Altre passività non correnti	2.19	4.627		4.784	
Totale passivo non corrente		170.152		257.598	
Totale passivo		659.259		685.279	
Patrimonio netto					
Capitale sociale	2.20	308.700		284.110	
Riserva sovrapprezzo azioni	2.21	481.163		461.491	
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	2.22	77.050		32.080	
Riserva per fair value e per cash flow	2.23	(1.875)		(1.341)	
Utile (perdita) attribuibile ai soci della controllante		21.524		27.862	
Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante		886.562		804.202	
Interessenze di pertinenza di terzi		6.376		11.540	
Totale patrimonio netto		892.938		815.742	
Totale passività e patrimonio netto		1.552.197		1.501.021	

Conto economico consolidato separato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	1° semestre 2012	di cui parti correlate	1° semestre 2011	di cui parti correlate	2° trimestre 2012	di cui parti correlate	2° trimestre 2011	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	613.286	30.935	603.256	22.282	324.564	15.305	302.592	10.865
Costo del venduto	3.2	(247.951)	(4.830)	(238.961)	(5.458)	(133.418)	(2.795)	(121.327)	(2.817)
Utile industriale lordo		365.335		364.295		191.146		181.265	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(242.242)	(1.603)	(235.650)	(88)	(125.910)	(1.585)	(116.391)	187
Spese generali ed amministrative	3.4	(73.495)		(66.637)	(209)	(38.410)		(34.261)	(209)
Altri ricavi e spese operative, nette	3.5	1.588		(145)	101	1.265		(133)	37
Utile operativo		51.186		61.863		28.091		30.480	
Quota di utile (perdita) di imprese collegate	3.6	95		(419)		95		(35)	
Oneri finanziari netti	3.7	(15.225)	(3.292)	(11.140)	(4.626)	(10.692)	(1.649)	(8.104)	(2.252)
Utile prima delle imposte		36.056		50.304		17.494		22.341	
Imposte sul reddito	3.8	(13.677)		(16.889)		(7.605)		(8.389)	
Utile del periodo		22.379		33.415		9.889		13.952	
Utile attribuibile a:									
Soci della controllante		21.524		31.279		9.577		12.920	
Interessenze di pertinenza di terzi		855		2.136		312		1.032	
Utile per az. - base (Euro)	3.9	0,364		0,550		0,153		0,227	
Utile per az. - diluito (Euro)	3.9	0,364		0,548		0,153		0,226	

Conto economico complessivo consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Note	1° semestre		2° trimestre	
		2012	2011	2012	2011
Utile del periodo		22.379	33.415	9.889	13.952
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	2.23	(534)	174	(294)	(354)
Utili (perdite) sulle attività finanziarie disponibili per la vendita (available for sale)	2.23	-	(12)	-	(9)
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.22	16.949	(45.348)	36.130	(6.289)
Altri utili (perdite)	2.22	18	-	18	-
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		16.434	(45.186)	35.855	(6.652)
Totale utile (perdita) complessivo		38.813	(11.771)	45.744	7.300
Attribuibili a:					
Soci della controllante		37.828	(13.254)	45.043	6.325
Interessenze di pertinenza di terzi		985	1.483	701	975
Totale utile (perdita) complessivo		38.813	(11.771)	45.744	7.300

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° semestre 2012	1° semestre 2011
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)			
		76.528	72.495
B - Flusso monetario da (per) attività del periodo			
Utile (perdita) del periodo (comprese interessenze di terzi)		22.379	33.415
Ammortamenti	2.6 - 2.7	19.474	18.332
Altre variaz. non monetarie che hanno contribuito al risultato del periodo	2.9-2.17-2.18	(72)	1.957
Interessi passivi, netti	3.7	9.825	12.454
Imposte sul reddito	3.8	13.677	16.889
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante		65.283	83.047
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		(16.702)	(25.692)
(Incremento) Decremento delle rimanenze		13.767	20.110
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		7.329	(11.474)
(Incremento) Decremento degli altri crediti		1.252	3.414
Incremento (Decremento) degli altri debiti		(4.539)	2.089
Interessi passivi pagati		(9.424)	(12.950)
Imposte pagate		(15.861)	(19.364)
Totale (B)		41.104	39.180
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento		(11.802)	(9.095)
Acquisizione di controllate (al netto della cassa acquisita)		(58.359)	-
Acquisto quote da soci di minoranza		(10.155)	(6.749)
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		(13)	212
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(1.058)	(937)
Totale (C)		(81.387)	(16.569)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie			
Nuovi finanziamenti		42.690	60.404
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(79.773)	(61.194)
Aumento di capitale		44.262	-
Distribuzione dividendi		(155)	(455)
Totale (D)		7.024	(1.245)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)		(33.259)	21.366
Differenze nette di conversione		2.319	(6.689)
Totale (F)		2.319	(6.689)
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)			
	2.1	45.588	87.172

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Primo semestre del 2011

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

Primo semestre del 2012

(Valori in Euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
PN dei soci della controllante al 01.01.2012	284.110	461.491	14.004	(1.341)	18.076	27.862	804.202
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	27.862	(27.862)	-
Aumento di capitale	24.590	19.672	-	-	-	-	44.262
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	270	-	270
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	16.820	(534)	18	21.524	37.828
PN dei soci della controllante al 30.06.2012	308.700	481.163	30.824	(1.875)	46.226	21.524	886.562
Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2012	-	-	1.601	-	6.735	3.204	11.540
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.204	(3.204)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	(5.994)	-	(5.994)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(155)	-	(155)
Utile (perdita) complessiva	-	-	129	-	-	855	984
Interessenze di pertinenza di terzi al 30.06.2012	-	-	1.730	-	3.790	855	6.376
PN consolidato al 30.06.2012	308.700	481.163	32.554	(1.874)	50.017	22.378	892.938

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è relativa al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2012 al 30 giugno 2012. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento al primo semestre del 2012 comparato con il primo semestre del 2011, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2012 e 31 dicembre 2011.

La relazione semestrale consolidata del Gruppo Safilo al 30 giugno 2012, comprensiva del bilancio consolidato abbreviato e della Relazione intermedia sulla gestione, è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni. Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB). Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente resoconto intermedio di gestione consolidato deve essere letto unitamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

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

Il presente bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 2 agosto 2012.

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

Nella predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

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

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

1.3 Area e metodologia di consolidamento

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

- in data 8 marzo 2012 la controllata Safilo Far East Ltd ha acquistato una quota di partecipazione del 10% nella società Safint Optical Investment Ltd, holding con sede a Hong Kong, già controllata al 65,5%. A seguito di tale esercizio il Gruppo ha incrementato al 75,5% la sua percentuale di possesso;
- in data 30 aprile 2012 la suddetta controllata ha acquistato un'ulteriore quota di partecipazione del 14,5% nella suddetta società controllata. A seguito di tale ulteriore acquisizione il Gruppo ha incrementato al 90% la sua percentuale di possesso anche nelle società commerciali cinesi da questa interamente detenute;
- in data 3 aprile 2012 si è perfezionata l'acquisizione del Gruppo Polaroid Eyewear, leader nell'ottica e nella tecnologia delle lenti polarizzate attraverso l'acquisizione del 100% delle azioni della holding olandese StyleMark Eyewear Holding B.V.. Per ulteriori informazioni sull'operazione si rinvia al paragrafo 1.3.1 "Aggregazioni di impresa".

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

	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta %
SOCIETÀ ITALIANE			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	66.176.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Padova	EUR	102.775	100,0
Polaroid Eyewear S.r.l. - Varese	EUR	104.000	100,0
SOCIETÀ ESTERE			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.L. - Madrid (E)	EUR	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	90,0
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	90,0
Safilo Eyewear (Shenzen) Company Limited - (RC)	USD	6.700.000	90,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	USD	18.300.000	100,0
Safilo Retail Shanghai Co. Ltd (in liquidazione) - (RC)	USD	5.100.000	100,0
Safilo Korea Ltd – Seoul (K)	KRW	300.000.000	100,0
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	100,0
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo South Africa (Pty) Ltd. – Bryanston (ZA)	ZAR	3.583	100,0
Safilo Austria Gmbh -Traun (A)	EUR	217.582	100,0
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	EUR	563.767	100,0
Safilo Japan Co Ltd - Tokyo (J)	JPY	100.000.000	100,0
Safilo Do Brasil Ltda – San Paolo (BR)	BRL	8.077.500	100,0
Safilo Portugal Lda – Lisboa (P)	EUR	500.000	100,0
Safilo Switzerland AG – Liestal (CH)	CHF	1.000.000	100,0
Safilo India Pvt. Ltd - Bombay (IND)	INR	42.000.000	88,5
Safint Australia Pty Ltd. - Sydney (AUS)	AUD	3.000.000	100,0
Safilo Australia Partnership – Sydney (AUS)	AUD	204.081	61,0
Optifashion Hong Kong Ltd (in liquidazione) - Hong Kong (RC)	HKD	300.000	100,0
Safint Optical UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	21.139.001	100,0
Safilo UK Ltd. - North Yorkshire (GB)	GBP	250	100,0
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100,0
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	23.289	100,0
Safilo Realty Corp. - Delaware (USA)	USD	10.000	100,0
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100,0
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.087	100,0
Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA)	USD	1.000	100,0
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100,0
Safilo de Mexico S.A. de C.V. - Distrito Federal (MEX)	MXP	10.035.575	100,0
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100,0
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100,0
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CAN)	CAD	300.011	100,0
StyleMark Eyewear Holding BV - Amsterdam (NL)	EUR	18.000	100,0
Polaroid Eyewear BV - Amsterdam (NL)	EUR	5.961.418	100,0
Polaroid Eyewear Ltd - Dumbarton (UK)	GBP	4.338.126	100,0
Polaroid Eyewear AB - Stockholm-Globen (S)	SEK	100.000	100,0
Polaroid Eyewear GMBH - Zurig (CH)	CHF	20.000	100,0
Polaroid Eyewear US LLC - Florida (USA)	USD	-	100,0

1.3.1 Aggregazioni di impresa

Acquisizione Polaroid Eyewear

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

L'operazione è stata realizzata tramite l'acquisizione del 100% delle azioni della società holding StyleMark Eyewear Holding B.V..

Il prezzo di acquisto è stato fissato in 79,4 milioni di Dollari (pari a 59,6 milioni di Euro), l'operazione è stata in gran parte finanziata dal principale azionista del Gruppo, Multibrands Italy B.V., società controllata da HAL Holding N.V., che in data 4 aprile 2012 ha sottoscritto e interamente versato un aumento di capitale riservato pari a Euro 44.262.000.

Il prezzo pagato è stato allocato sulle attività nette acquisite non determinando la rilevazione di alcun avviamento.

La determinazione del *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte e la "*purchase price allocation*" sono state predisposte in via provvisoria alla data in cui tale rendiconto finanziario viene approvato per la pubblicazione.

1.4 Conversione dei bilanci e delle transazioni in valuta estera

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

Valuta	Codice	Puntuale al		(Apprezz.)/ Deprezz.	Medio del semestre		(Apprezz.)/ Deprezz.
		30-giu-12	31-dic-11	%	2012	2011	%
Dollaro USA	USD	1,2590	1,2939	-2,7%	1,2965	1,4032	-7,6%
Dollaro Hong-Kong	HKD	9,7658	10,0510	-2,8%	10,0619	10,9212	-7,9%
Franco svizzero	CHF	1,2030	1,2156	-1,0%	1,2048	1,2694	-5,1%
Dollaro canadese	CAD	1,2871	1,3215	-2,6%	1,3040	1,3706	-4,9%
Yen giapponese	YEN	100,1300	100,2000	-0,1%	103,3102	114,9699	-10,1%
Sterlina inglese	GBP	0,8068	0,8353	-3,4%	0,8225	0,8682	-5,3%
Corona svedese	SEK	8,7728	8,9120	-1,6%	8,8824	8,9391	-0,6%
Dollaro australiano	AUD	1,2339	1,2723	-3,0%	1,2559	1,3582	-7,5%
Rand sudafricano	ZAR	10,3669	10,4830	-1,1%	10,2942	9,6856	6,3%
Rublo russo	RUB	41,3700	41,7650	-0,9%	39,7093	40,1352	-1,1%
Real brasiliano	BRL	2,5788	2,4159	6,7%	2,4144	2,2879	5,5%
Rupia indiana	INR	70,1200	68,7130	2,0%	67,5963	63,1436	7,1%
Dollaro Singapore	SGD	1,5974	1,6819	-5,0%	1,6391	1,7653	-7,1%
Ringgit malesiano	MYR	3,9960	4,1055	-2,7%	4,0022	4,2552	-5,9%
Reminbi cinese	CNY	8,0011	8,1588	-1,9%	8,1901	9,1755	-10,7%
Won coreano	KRW	1.441,0000	1.498,6900	-3,8%	1.480,4092	1.544,8991	-4,2%
Peso messicano	MXN	16,8755	18,0512	-6,5%	17,1867	16,6865	3,0%

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

1.5 Uso di stime

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

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

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

La voce in oggetto assomma ad Euro 56.323 migliaia, contro Euro 90.368 migliaia del 31 dicembre 2011, e rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato. Il valore contabile delle disponibilità liquide è allineato al loro fair value alla data di bilancio. Il rischio di credito correlato alla voce in oggetto è estremamente limitato, essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

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

<i>(Euro/000)</i>		30 giugno 2012	30 giugno 2011
Cassa e banche attive		56.323	99.251
Scoperto di conto corrente	2.13	(862)	(1.366)
Finanziamenti bancari a breve	2.13	(9.873)	(10.713)
Disponibilità monetaria netta		45.588	87.172

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Valore lordo	345.022	299.769
Fondo rischi su crediti e resi	(35.623)	(27.616)
Valore netto	309.399	272.153

I crediti verso clienti sono aumentati per effetto della stagionalità delle vendite e per l'acquisizione delle società commerciali del Gruppo Polaroid. Va sottolineato che il Gruppo non ha particolare concentrazione del rischio di credito, essendo la sua esposizione creditoria suddivisa su un largo numero di clienti.

Viene di seguito esposta la movimentazione del fondo rischi su crediti e resi avvenuta nel corso del semestre:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2012	Accant.to a conto economico	Utilizzo (-)	Variaz. area di consolid.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2012
Fondo svalutazione su crediti	20.217	2.217	(123)	3.224	102	25.637
Fondo rischi per resi	7.399	1.839	(141)	643	246	9.986
Totale	27.616	4.056	(264)	3.867	348	35.623

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

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

2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Materie prime	65.120	61.712
Prodotti in corso di lavorazione	6.827	5.894
Prodotti finiti	233.063	211.108
Totale lordo	305.010	278.714
Fondo obsolescenza (-)	(88.403)	(58.979)
Totale netto	216.607	219.735

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

Viene di seguito esposta la movimentazione del suddetto fondo:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Variaz. a conto economico	Variaz. area di consolid.	Differenza di conversione	Saldo al 30 giugno 2012
Fondo obsolescenza	58.979	22.033	6.697	694	88.403
Totale	58.979	22.033	6.697	694	88.403

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Attivo corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	2
- Contratti a termine in valuta - fair value rilevato a conto economico	1.434	-
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	26	-
Totale	1.460	2

(Euro/000)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Passivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta - fair value rilevato a conto economico	284	-
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	236	-
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	127
Totale	520	127

Passivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	1.663	1.245
Totale	1.663	1.245

Il valore netto di mercato dei contratti di copertura a termine in valuta presenti in bilancio al 30 giugno 2012 è positivo per Euro 940 migliaia, ed è determinato sulla base del valore attuale dei differenziali tra il cambio a termine contrattuale ed il cambio a termine di mercato alla data di bilancio.

Il valore di mercato dei contratti relativi agli *interest rate swaps* presenti nel bilancio al 30 giugno 2012 è negativo per Euro 1.663 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 viene sospeso nella *cash flow reserve*, e rilevato a conto economico negli esercizi successivi in corrispondenza del manifestarsi dei flussi attesi.

Vengono di seguito riepilogate le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti di *interest rate swaps* - (IRS) in essere al 30 giugno 2012 ed al 31 dicembre 2011:

Interest rate swaps	30 giugno 2012			31 dicembre 2011		
	Controvalore contratti		Fair value	Controvalore contratti		Fair value
(Euro/000)	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)
Scadenza esercizio 2012	-	-	-	-	2.170	2
Scadenza esercizio 2012	-	-	-	98.100	-	(127)
Scadenza esercizio 2014	-	55.000	(1.663)	-	55.000	(1.245)
Totale	-	55.000	(1.663)	98.100	57.170	(1.370)

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Credito IVA	5.830	8.861
Crediti d'imposta e acconti	11.175	12.536
Ratei e risconti attivi	20.961	19.838
Crediti verso agenti	156	440
Altri crediti	14.795	17.061
Totale	52.917	58.736

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

I ratei e risconti attivi al 30 giugno 2012 includono:

- risconto di costi per *royalties* per Euro 13.092 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 2.232 migliaia;
- risconti di costi pubblicitari per Euro 2.078 migliaia;
- risconti di costi assicurativi per Euro 858 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 14.795 migliaia contro Euro 17.061 migliaia del 31 dicembre 2011 e si riferiscono principalmente:

- al pagamento di minimi garantiti di *royalties* relative al secondo semestre 2012 per un importo pari ad Euro 6.946 migliaia;
- a crediti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 2.059 migliaia che si riferiscono al credito IVA relativo ai crediti commerciali sui clienti falliti 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 2.736 migliaia;
- a depositi cauzionali scadenti entro i 12 mesi per Euro 558 migliaia.

2.6 Immobilizzazioni materiali

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Incres.	Decres.	Riclass.	Variaz. area di consolid.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2012
Valore lordo							
Terreni e fabbricati	144.564	390	(7)	-	1.729	858	147.534
Impianti e macchinari	188.270	3.951	(2.428)	-	6.057	401	196.251
Attrezzature e altri beni	215.708	7.831	(5.868)	36	610	1.921	220.238
Impianti in costruzione	45	9		(36)	-	-	18
Totale	548.587	12.181	(8.303)	-	8.396	3.180	564.041
Fondo ammortamento							
Terreni e fabbricati	39.861	1.964	(3)	-	418	73	42.313
Impianti e macchinari	130.956	4.675	(2.260)	-	2.362	101	135.834
Attrezzature e altri beni	169.496	9.643	(5.661)	-	382	1.338	175.198
Totale	340.313	16.282	(7.924)	-	3.162	1.512	353.345
Valore netto	208.274	(4.101)	(379)	-	5.234	1.668	210.696

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel primo semestre 2012 assommano complessivamente ad Euro 12.181 migliaia e sono stati realizzati:

- per Euro 8.147 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 2.194 migliaia nelle società americane;
- per la differenza nelle altre società del Gruppo.

2.7 Immobilizzazioni immateriali

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

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2012	Increment.	Decrem.	Variaz. area di consolid.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2012
Valore lordo						
Software	26.090	1.062	(188)	-	288	27.252
Marchi e licenze	43.776	54	-	38.707	21	82.558
Altre immobilizzazioni immateriali	8.319	38	(6)	-	82	8.433
Immobilizzaz. immateriali in corso	-	-	-	-	-	-
Totale	78.185	1.154	(194)	38.707	391	118.243
Fondo ammortamento						
Software	19.629	884	(92)	-	194	20.615
Marchi e licenze	40.081	2.098	-	-	15	42.194
Altre immobilizzazioni immateriali	6.762	211	(5)	-	55	7.023
Totale	66.472	3.193	(97)	-	264	69.832
Valore netto	11.713	(2.039)	(97)	38.707	127	48.411

L'importo riportato nella voce "variazione area di consolidamento" pari a 38.707 migliaia di Euro si riferisce al marchio Polaroid rilevato in via preliminare in sede di "purchase price allocation" del business Polaroid Eyewear.

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

<i>(Euro/000)</i>	Note	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Costo del venduto	3.2	10.073	9.267
Spese di vendita e di marketing	3.3	2.638	2.994
Spese generali ed amministrative	3.4	6.763	6.071
Valore netto		19.474	18.332

2.8 Avviamento

Viene di seguito riportata la tabella con la movimentazione dell'avviamento avvenuta nel primo semestre 2012:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2012
Avviamento	564.560	-	-	10.323	574.883
Valore netto	564.560	-	-	10.323	574.883

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-giu-12	159.379	212.568	202.937	574.883
31-dic-11	158.902	208.406	197.252	564.560

2.9 Partecipazioni in società collegate

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

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

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate nel corso del primo semestre del 2012 risulta essere la seguente:

(Euro/000)				Movimentaz. del periodo			Valore al 30 giugno 2012
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2012	Quota utili e storno divid. soc. colleg.	Variazione area di consolid.	Diff. di convers.	
Elegance I. Holdings Ltd	5.695	5.935	11.630	112	-	350	12.092
Optifashion As	353	(112)	241	-	-	-	241
Totale	6.048	5.823	11.871	112	-	350	12.333

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

2.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

Si riporta di seguito la movimentazione della voce in esame avvenuta nel corso del primo semestre del 2012:

(Euro/000)				Movimentazione del periodo		Saldo al 30 giugno 2012
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2012	Inc/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	
Gruppo Banco Popolare	228	(102)	126	-	10	136
Unicredit S.p.A.	48	(26)	22	13	(4)	31
Altre	46	-	46	-	-	46
Totale	322	(128)	194	13	6	213

2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

Crediti per imposte anticipate

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

Fondo imposte differite

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

Fondo svalutazione crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate, al netto, ove applicabile, del fondo imposte differite passive, relativi ai bilanci di alcune società del Gruppo sono stati svalutati mediante l'accantonamento ad un fondo svalutazione crediti al fine di tener conto delle prospettive di recuperabilità futura. Tale fondo, ritenuto prudenziale, ammonta ad Euro 74.958 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:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Crediti per imposte anticipate	140.823	134.756
Fondo svalutazione crediti per imposte	(74.958)	(73.613)
Totale crediti netti per imposte anticipate	65.865	61.143
Fondo imposte differite	(5.566)	(4.551)
Totale netto	60.299	56.592

2.12 Altre attività non correnti

La voce in oggetto somma ad Euro 3.090 migliaia contro Euro 2.272 migliaia del 31 dicembre 2011 e per Euro 2.844 migliaia si riferisce a depositi cauzionali relativi ai contratti di affitto di immobili utilizzati da alcune società del Gruppo.

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

2.13 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
<u>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</u>		
Scoperto di conto corrente	862	3.544
Finanziamenti bancari a breve	9.874	10.296
Obbligazioni emesse	127.085	-
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	1.376	79.131
Quota a breve dei leasing finanziari	1.200	1.330
Debiti verso società di factoring	41.873	34.745
Quota a breve degli altri finanziamenti	115	112
Debiti per acquisto quote di minoranza	-	3.737
Totale passivo corrente	182.385	132.895
<u>Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine</u>		
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	101.005	64.594
Obbligazioni emesse	-	126.644
Debiti per leasing finanziari	3.802	4.269
Altri finanziamenti a medio lungo termine	119	234
Totale passivo non corrente	104.926	195.741
Totale finanziamenti e debiti verso banche	287.311	328.636

Al 30 giugno 2012 il finanziamento "Senior", compreso nella voce "Finanziamenti bancari a medio e lungo termine", risulta così suddiviso:

- "Facility A1 –Tranche 2", di ammontare pari a Euro 24,8 milioni, con scadenza 30 giugno 2014;
- 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. Al 30 giugno 2012 tale linea è stata utilizzata per Euro 50 milioni e per USD 33 milioni (pari ad Euro 26,2 milioni).

Alla fine del mese di giugno 2012 sono state rimborsate le seguenti linee relative al suddetto finanziamento:

- "Facility A1 –Tranche 1", di ammontare pari a Euro 2,2 milioni;
- "Facility A2" in USD per un ammontare corrispondente a Euro 36,4 milioni,
- "Facility A3" in USD per un ammontare corrispondente a Euro 41,6 milioni.

Al 30 giugno 2012 il suddetto finanziamento *Senior* assomma complessivamente ad Euro 99,7 milioni ed è incluso nella voce "finanziamenti bancari a medio-lungo termine".

Il Contratto di Finanziamento *Senior* include una serie di obbligazioni e vincoli che riguardano aspetti operativi e finanziari a carico delle controllate Safilo S.p.A. e Safilo USA, 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. Al 30 giugno 2012 il calcolo di tali *covenants* risulta entro i limiti definiti da contratto.

Il finanziamento *Senior*, valutato con il metodo del costo ammortizzato "*amortised cost*", è garantito principalmente da pegno sulle azioni di Safilo S.p.A. e da garanzie personali delle società direttamente finanziate.

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

Al 30 giugno 2012 il prestito obbligazionario residuo, valutato con il metodo del costo ammortizzato “*amortised cost*”, viene esposto tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve per un ammontare complessivo pari a Euro 127.085 migliaia di Euro.

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

La seguente tabella evidenzia le quote a breve termine e le quote a medio/lungo termine relative ai contratti di leasing finanziario in essere al 30 giugno 2012.

(Euro/000)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.200	1.330
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	3.802	4.269
Totale debito	5.002	5.599

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

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

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 41.832 migliaia e dalla controllata Safilo Do Brasil per Euro 41 migliaia.

Al 30 giugno 2012 la scadenza dei prestiti a medio e lungo termine risulta la seguente:

(Euro/000)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Da 1 a 2 anni	27.622	129.371
Da 2 a 3 anni	76.002	26.059
Da 3 a 4 anni	1.302	40.311
Oltre 5 anni	-	-
Totale	104.926	195.741

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

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
A breve termine		
Euro	171.075	41.402
Dollaro USA	-	75.609
Reminbi	11.123	11.521
Real brasiliano	69	486
Yen	49	48
Corona svedese	69	91
Dollaro HK	-	3.737
Totale	182.385	132.895
A medio lungo termine		
Euro	77.169	194.303
Dollaro USA	26.211	-
Reminbi	1.250	1.226
Real brasiliano	8	13
Yen	-	9
Corona svedese	288	191
Totale	104.926	195.741
Totale finanziamenti e debiti verso banche	287.311	328.636

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 30 giugno 2012:

<i>(Euro/000)</i>	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	73.589	10.686	62.903
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	227.892	104.103	123.789
Totale	301.481	114.789	186.692

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2012 confrontata con il 31 dicembre 2011 è la seguente:

Posizione finanziaria netta <i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variaz.
A Disponibilità liquide	56.323	90.368	(34.045)
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)	56.323	90.368	(34.045)
E Crediti finanziari	-	-	-
F Debiti bancari correnti	(10.736)	(13.840)	3.104
Obbligazioni emesse	(127.085)	-	(127.085)
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(1.376)	(79.131)	77.755
H Altri debiti finanziari correnti	(43.188)	(39.924)	(3.264)
I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)	(182.385)	(132.895)	(49.490)
J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	(126.062)	(42.527)	(83.535)
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	(101.005)	(64.594)	(36.411)
L Obbligazioni emesse	-	(126.644)	126.644
M Altri debiti finanziari non correnti	(3.921)	(4.503)	582
N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)	(104.926)	(195.741)	90.815
I Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(230.988)	(238.268)	7.280

2.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	35.696	40.514
Acquisto di prodotti finiti	67.346	60.550
Lavorazioni di terzi	3.013	2.919
Acquisto di immobilizzazioni	2.619	4.766
Provvigioni	5.037	5.053
Royalties	35.203	20.437
Costi promozionali e di pubblicità	38.354	31.247
Servizi	29.520	34.538
Totale	216.788	200.024

2.15 Debiti tributari

Al 30 giugno 2012 i debiti tributari assommano complessivamente ad Euro 18.619 migliaia contro Euro 17.043 migliaia al 31 dicembre 2011 e si riferiscono per Euro 8.323 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 5.458 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali diverse da quelle sul reddito.

2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	35.721	32.723
Debiti per accrediti e premi di attività a clienti	17.564	25.167
Debiti verso agenti	2.127	2.278
Debiti verso fondi pensione	945	1.393
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	1.929	887
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	1.944	2.264
Altri ratei e risconti passivi	4.403	2.462
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	169	2.592
Altre passività correnti	378	1.227
Totale	65.180	70.993

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

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

2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2012	Increment.	Decrem.	Variaz. area di consolid.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2012
Fondo garanzia prodotti	5.827	342	(260)	261	5	6.175
Fondo indennità suppl. di clientela	5.324	777	(742)	163	2	5.524
Fondo ristrutturazione	3.697	-	(698)	-	-	2.999
Altri fondi per rischi ed oneri	3.845	208	(475)	-	-	3.578
Fondo rischi diversi a LT	18.693	1.327	(2.175)	424	7	18.276
Fondo rischi diversi a BT	6.599	658	(1.640)	-	(2)	5.615
Totale	25.292	1.985	(3.815)	424	5	23.891

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 e tiene conto delle aspettative di flussi finanziari futuri.

Il fondo ristrutturazione accoglie l'accantonamento rilevato nel primo semestre del 2009 per costi di ristrutturazione relativi al ridimensionamento della struttura degli stabilimenti produttivi italiani. Il decremento è relativo ai costi sostenuti per il personale dimessosi nel primo semestre del 2012.

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

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

2.18 Benefici ai dipendenti

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Effetto a conto econ.	Variaz. area di consolid.	Utilizzi/Pagam.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2012
Piani a contribuzione definita	51	4.708	422	(3.064)	3	2.120
Piani a benefici definiti	32.533	162	936	(664)	7	32.974
Totale	32.584	4.870	1.358	(3.728)	10	35.094

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

2.19 Altre passività non correnti

Al 30 giugno 2012 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 4.627 migliaia contro Euro 4.784 migliaia del 31 dicembre 2011, e si riferiscono:

- per Euro 4.181 migliaia al debito a lungo termine relativo ad alcuni contratti di affitto dei negozi delle controllate americane;
- per la differenza, ad altri debiti a lungo termine presenti nei bilanci di alcune società del Gruppo.

PATRIMONIO NETTO

Per patrimonio netto si intende sia il valore apportato dagli azionisti di Safilo Group S.p.A. (capitale sociale e riserva sovrapprezzo), sia il valore generato dal Gruppo in termini di risultati conseguiti dalla gestione (utili a nuovo e altre riserve). Al 30 giugno 2012 il patrimonio netto somma ad Euro 892.938 migliaia (di cui Euro 6.376 migliaia di pertinenza di terzi), contro Euro 815.742 migliaia del 31 dicembre 2011 (di cui Euro 11.540 migliaia di pertinenza di terzi).

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

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

2.20 Capitale sociale

A seguito della delibera dell'Assemblea straordinaria della controllante Safilo Group S.p.A tenutasi in data 21 dicembre 2011 e all'avvenuto perfezionamento dell'acquisizione del business Polaroid Eyewear, il 4 aprile 2012 è stato sottoscritto e interamente versato l'aumento di capitale, riservato al principale azionista della controllante, Multibrands Italy B.V. società controllata da HAL Holding N.V.

L'importo complessivo dell'aumento è stato pari ad Euro 44.262.000 (incluso il sovrapprezzo), e quindi nel limite del 10% del capitale preesistente.

Il suddetto aumento è stato effettuato a fronte dell'emissione di n. 4.918.000 azioni ordinarie ad un prezzo di sottoscrizione di Euro 9,00 per azione di cui Euro 5,00 di valore nominale e 4,00 di sovrapprezzo azioni.

A seguito del suddetto aumento, al 30 giugno 2012 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A. assomma complessivamente ad Euro 308.699.825,00 ed è suddiviso in numero 61.739.965 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,00 cadauna.

2.21 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni rappresenta:

- il maggior valore attribuito in sede di conferimento delle azioni della controllata Safilo S.p.A. rispetto al valore nominale del corrispondente aumento di capitale sociale;
- il maggior prezzo pagato rispetto al valore nominale, al momento del collocamento delle azioni sul Mercato Telematico Azionario, al netto dei costi sostenuti per la quotazione;
- il sovrapprezzo derivante dalla conversione di un prestito obbligazionario convertibile;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'esercizio delle *stock options* da parte dei possessori delle stesse;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'aumento di capitale sociale avvenuto nel corso del 2010;
- al sovrapprezzo incassato a seguito dell'aumento di capitale sociale avvenuto in data 4 aprile 2012 come dettagliato nel paragrafo precedente relativo al capitale sociale.

A seguito del suddetto aumento di capitale, al 30 giugno 2012 la riserva sovrapprezzo azioni della società capogruppo assomma quindi ad Euro 481.163.313,69 .

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 2012	Conto economico complessivo			Saldo al 30 giugno 2012
		Utili (perdite) generate nel periodo	Utili (perdite) riclass. a conto econ.	Totale utili (perdite) del periodo	
Riserva per cash flow	(1.341)	(579)	45	(534)	(1.875)
Riserva per fair value	-	-	-	-	-
Totale	(1.341)	(579)	45	(534)	(1.875)

La riserva per cash flow si riferisce al valore corrente dei contratti di interest rate swaps ed al valore dei contratti di copertura a termine in valuta presenti nel bilancio di alcune società del Gruppo.

2.24 Piani di *stock option*

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

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

Nella tabella sottostante si riporta la movimentazione dei piani di *stock options* intervenuta nel periodo:

	Opzioni spettanti ai membri esecutivi del CDA		Opzioni spettanti ai manager		Totale generale	
	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro
In essere all'inizio dell'esercizio	285.000	9,548	785.000	9,624	1.070.000	9,604
Attribuite nell'esercizio	95.000	5,54	290.000	5,54	385.000	5,54
Non maturate	-	-	-	-	-	-
Esercitate	-	-	-	-	-	-
Decadute	-	-	(115.000)	9,026	(115.000)	9,026
In essere alla fine dell'esercizio	380.000	8,546	960.000	8,462	1.340.000	8,486

3. Commenti alle principali voci di conto economico**3.1 Vendite nette**

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi sei mesi del 2012 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente si rimanda a quanto riportato nella "Relazione sull'andamento della gestione".

3.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2012	1° semestre 2011	2° trimestre 2012	2° trimestre 2011
Acquisto di materiali e prodotti finiti	161.907	148.401	84.450	75.702
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(3.581)	(4.535)	(1.625)	(2.305)
Variazione rimanenze	13.767	20.110	13.274	12.642
Salari e relativi contributi	49.374	50.211	23.786	23.440
Lavorazioni di terzi	9.402	9.577	4.783	4.302
Ammortamenti industriali	10.073	9.267	5.242	4.526
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	396	381	206	183
Altri costi industriali	6.613	5.549	3.302	2.837
Totale	247.951	238.961	133.418	121.327

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2012	1° semestre 2011	2° trimestre 2012	2° trimestre 2011
Prodotti finiti	12.147	8.362	16.416	7.496
Prodotti in corso di lavorazione	(873)	51	(92)	452
Materie prime	2.493	11.697	(3.050)	4.694
Totale	13.767	20.110	13.274	12.642

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

	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Sede centrale di Padova	923	920
Stabilimenti produttivi	4.852	4.816
Società commerciali	1.505	1.328
Società retail	774	832
Totale	8.054	7.896

3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2012	1° semestre 2011	2° trimestre 2012	2° trimestre 2011
Stipendi e relativi contributi	58.282	52.903	30.235	26.396
Provvigioni ad agenti indipendenti	35.691	37.115	18.135	18.713
Royalties	52.533	51.751	27.276	26.318
Costi promozionali e di pubblicità	62.984	62.315	33.585	29.716
Ammortamenti	2.638	2.994	1.341	1.575
Trasporti e logistica	9.704	9.291	5.816	4.896
Consulenze	1.969	2.401	945	1.284
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	7.161	6.764	3.591	3.353
Utenze	415	572	217	293
Accantonamento a fondi rischi	204	412	-558	231
Altri costi commerciali e di marketing	10.661	9.132	5.327	3.616
Totale	242.242	235.650	125.910	116.391

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2012	1° semestre 2011	2° trimestre 2012	2° trimestre 2011
Stipendi e relativi contributi	36.997	31.762	19.658	16.680
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	2.217	3.282	1.273	1.784
Ammortamenti	6.763	6.071	3.731	2.924
Consulenze	6.607	6.032	3.360	3.344
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	4.105	4.033	1.998	1.788
Costi EDP	2.419	2.150	1.271	978
Costi assicurativi	1.362	1.289	664	627
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	3.686	3.516	2.001	1.703
Tasse non sul reddito	2.246	2.263	995	1.199
Altre spese generali ed amministrative	7.093	6.239	3.459	3.234
Totale	73.495	66.637	38.410	34.261

3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2012	1° semestre 2011	2° trimestre 2012	2° trimestre 2011
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(121)	(112)	(116)	43
Altre spese operative	(1.874)	(3.444)	(1.714)	(314)
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	28	28	26	6
Altri ricavi operativi	3.555	3.383	3.069	132
Totale	1.588	(145)	1.265	(133)

Le altre spese operative ricomprendono costi pari a 1,2 milioni di Euro legati alla dismissione della forza vendita dedicata ai marchi Armani.

Gli altri ricavi operativi includono un rimborso assicurativo pari a 2,5 milioni di Euro riconosciuto a fronte dei danni agli impianti derivanti dall'incendio che ha colpito uno stabilimento produttivo italiano nel 2011.

3.6 Quota di utile (perdita) di imprese collegate

La voce in oggetto riporta un utile pari ad Euro 95 migliaia, contro una perdita di Euro 419 migliaia nel medesimo periodo dell'esercizio 2011, 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:

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2012	1° semestre 2011	2° trimestre 2012	2° trimestre 2011
Interessi passivi su finanziamenti	3.597	2.692	1.763	1.461
Interessi passivi e oneri su High Yield	6.597	9.984	3.312	5.305
Spese e commissioni bancarie	3.341	2.929	2.104	1.641
Differenze passive di cambio	7.805	3.703	5.752	1.849
Sconti finanziari	614	584	354	325
Altri oneri finanziari	713	895	394	254
Totale oneri finanziari	22.667	20.787	13.679	10.835
Interessi attivi	369	222	178	129
Differenze attive di cambio	6.854	9.346	2.665	2.657
Dividendi	-	5	-	5
Altri proventi finanziari	219	74	144	(60)
Totale proventi finanziari	7.442	9.647	2.987	2.731
Totale oneri finanziari netti	15.225	11.140	10.692	8.104

3.8 Imposte sul reddito

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2012	1° semestre 2011	2° trimestre 2012	2° trimestre 2011
Imposte correnti	(16.731)	(19.418)	(8.493)	(5.980)
Imposte differite	3.054	2.529	888	(2.409)
Totale	(13.677)	(16.889)	(7.605)	(8.389)

3.9 Utile per azione

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

Base

	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	21.524	31.279
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	59.200	56.822
Utile per azione di base (in Euro)	0,364	0,550

Diluito

	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	21.523	31.279
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Utile a conto economico	21.523	31.279
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	59.200	56.822
Effetti di diluizione:		
- stock option (in migliaia)	-	253
Totale	59.200	57.075
Utile per azione diluito (in Euro)	0,364	0,548

3.10 Stagionalità

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

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

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

3.12 Dividendi

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

3.13 Informazioni di settore

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

Di seguito viene riportata l'informativa per settore con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2012 e 30 giugno 2011 ed al secondo trimestre 2012 e 2011.

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

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

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

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

PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
<i>Crediti</i>			
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	14.900	7.139
Totale		14.900	7.139
<i>Debiti commerciali</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	3.395	3.358
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	1.510	18
<i>Finanziamenti (High Yield) comprensivi del rateo interessi</i>			
HAL International Investments N.V.	(c)	69.141	69.115
Totale		74.046	72.490

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	30 giugno 2012	30 giugno 2011
<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(a)	-	112
Elegance International Holdings Ltd	(b)	-	20
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	30.935	22.251
Totale		30.935	22.383
<i>Costi operativi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	4.830	5.458
Tbr Inc.	(b)	-	209
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	1.603	88
<i>Oneri finanziari</i>			
HAL International Investments N.V.	(c)	3.292	4.626
Totale		9.725	10.381

(a) società controllata non consolidata

(b) società collegata

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

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

Con riferimento alla tabella sopra riportata si precisa che:

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

Inoltre, nel corso del semestre i soci della ONLY3T Srl, che detiene una partecipazione pari al 9,22% in Safilo Group S.p.A., hanno maturato compensi a diverso titolo per un ammontare complessivo pari a Euro 1.863 migliaia.

PASSIVITA' POTENZIALI

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano coperte da adeguati fondi. Tuttavia, alla data del presente resoconto risultano pendenti procedimenti giudiziari, di varia natura, che coinvolgono la capogruppo e alcune società del Gruppo. Tali procedimenti sono rimasti pressochè invariati rispetto al 31 dicembre 2011 e, nonostante si ritenga per la maggior parte infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi, oltre le attese, potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

IMPEGNI

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

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

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

I sottoscritti Roberto Vedovotto, Amministratore Delegato, e Francesco Tagliapietra, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Safilo Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili in relazione alle caratteristiche dell'impresa e la loro effettiva applicazione per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato nel corso del primo semestre 2012.

Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2012 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Safilo Group S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organisation of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

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

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

Padova, 2 agosto 2012

Dott. Roberto Vedovotto
L'Amministratore Delegato

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

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

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

Agli azionisti della
Safilo Group SpA

1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative specifiche della Safilo Group SpA e società controllate (Gruppo Safilo) al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Safilo Group SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

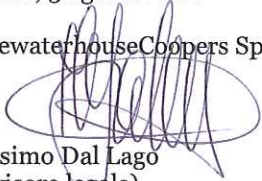
2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 3 aprile 2012 e in data 3 agosto 2011.

3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Safilo al 30 giugno 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Padova, 3 agosto 2012

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Dal Lago
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001