



Relazione finanziaria trimestrale

al 31 marzo 2014

Data di emissione: 29 aprile 2014

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

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

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

Settima Strada, 15

35129 Padova

## Sommario

Composizione degli organi sociali e di controllo .....	4
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>5</b>
Informazioni generali ed attività del Gruppo .....	5
Dati di sintesi consolidati .....	6
Informazioni sull'andamento della gestione .....	9
Andamento economico del Gruppo .....	10
Analisi per settore di attività – Wholesale/Retail .....	13
Stato patrimoniale riclassificato .....	14
Flussi di cassa .....	15
Capitale circolante netto .....	15
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali .....	16
La posizione finanziaria netta .....	16
Forza lavoro .....	17
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso .....	17
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata .....	20
Conto Economico consolidato .....	22
Conto economico complessivo consolidato .....	23
Rendiconto finanziario consolidato .....	24
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato .....	25
<b>NOTE ILLUSTRATIVE .....</b>	<b>26</b>
1. Criteri di redazione .....	26
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale .....	33
3. Commenti alle principali voci di conto economico .....	51
<b>PARTI CORRELATE .....</b>	<b>58</b>
<b>PASSIVITA' POTENZIALI .....</b>	<b>59</b>
<b>IMPEGNI .....</b>	<b>59</b>
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari .....	60

## Composizione degli organi sociali e di controllo

### Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Robert Polet
<i>Amministratore Delegato</i>	Luisa Deplazes de Andrade Delgado
<i>Consigliere</i>	Giovanni Ciserani
<i>Consigliere</i>	Jeffrey A. Cole
<i>Consigliere</i>	Melchert Frans Groot
<i>Consigliere</i>	Marco Jesi
<i>Consigliere</i>	Eugenio Razelli
<i>Consigliere</i>	Massimiliano Tabacchi

### Collegio Sindacale

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

### Organismo di Vigilanza

Franco Corgnati  
Eugenio Razelli  
Carlo Bonini

### Comitato Controllo e Rischi

<i>Presidente</i>	Eugenio Razelli Marco Jesi Massimiliano Tabacchi
-------------------	--

### Comitato per la Remunerazione e le Nomine

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

### Comitato Operazioni Parti Correlate

Eugenio Razelli  
Marco Jesi  
Giovanni Ciserani

### Società di Revisione

Deloitte & Touche 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) e una sede secondaria a Padova presso gli uffici della controllata Safilo S.p.A..

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

Il Gruppo Safilo, presente da 80 anni nel mercato dell'occhialeria, è il secondo produttore mondiale di occhiali da sole e da vista, ed è attivo nella creazione, nella produzione e nella distribuzione *wholesale* e *retail* di prodotti del mercato dell'occhialeria. Il Gruppo è leader a livello globale nel segmento degli occhiali dell'alto di gamma e uno dei primi tre produttori e distributori mondiali di occhiali sportivi.

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

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

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

I marchi del Gruppo includono Carrera, Oxydo, Polaroid, Safilo, Smith Optics – e le collezioni in licenza Alexander McQueen, Banana Republic, Bobbi Brown, BOSS, BOSS Orange, Bottega Veneta, Céline, Dior, Fendi, Fossil, Gucci, HUGO, J.Lo by Jennifer Lopez, Jack Spade, Jimmy Choo, Juicy Couture, Kate Spade, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Marc by Marc Jacobs, Max Mara, Max&Co., Pierre Cardin, Saint Laurent, Saks Fifth Avenue e Tommy Hilfiger.

## Dati di sintesi consolidati

Dati economici (in milioni di Euro)	1° trimestre		1° trimestre	
	2014	%	2013	%
Vendite nette	293,2	100,0	297,0	100,0
Costo del venduto	(109,2)	(37,2)	(117,3)	(39,5)
Utile industriale lordo	184,0	62,8	179,7	60,5
Ebitda	35,4	12,1	34,7	11,7
Utile operativo	26,8	9,1	25,7	8,7
Utile prima delle imposte	24,5	8,3	20,2	6,8
Utile di pertinenza del Gruppo	16,5	5,6	13,4	4,5

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	31 marzo 2014		31 dicembre 2013	
		%		%
Totale attività	1.493,4	100,0	1.465,6	100,0
Totale attivo non corrente	868,9	58,2	871,5	59,5
Investimenti operativi	6,2	0,4	36,7	2,5
Capitale investito netto	1.067,6	71,5	1.028,6	70,2
Capitale circolante netto	295,5	19,8	246,9	16,8
Posizione finanziaria netta	(207,5)	13,9	(182,5)	12,5
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	857,9	57,4	843,1	57,5

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° trimestre		1° trimestre	
	2014		2013	
Flusso monetario attività operativa	(17,0)		(0,8)	
Flusso monetario attività di investimento	(7,6)		(4,7)	
Flusso monetario attività finanziarie	8,7		18,7	
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	52,7		59,7	

Utile per azione (in Euro)	1° trimestre		1° trimestre	
	2014		2013	
Utile per azione base	0,264		0,217	
Utile per azione diluito	0,262		0,216	
N. azioni relative al capitale sociale al 31 marzo	62.289.965		61.739.965	

Organico di Gruppo	31 marzo 2014		31 marzo 2013	
Puntuale	7.435		7.809	

Si precisa che:

- alcuni dati esposti nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati. Conseguentemente, dati omogenei presentati in tabelle differenti potrebbero subire modeste variazioni e alcuni totali, in alcune tabelle, potrebbero non essere la somma algebrica dei rispettivi addendi;
- le variazioni e le incidenze percentuali presentate nelle tabelle sono state calcolate sulla base dei dati espressi in migliaia e non su quelli esposti, arrotondati in milioni.

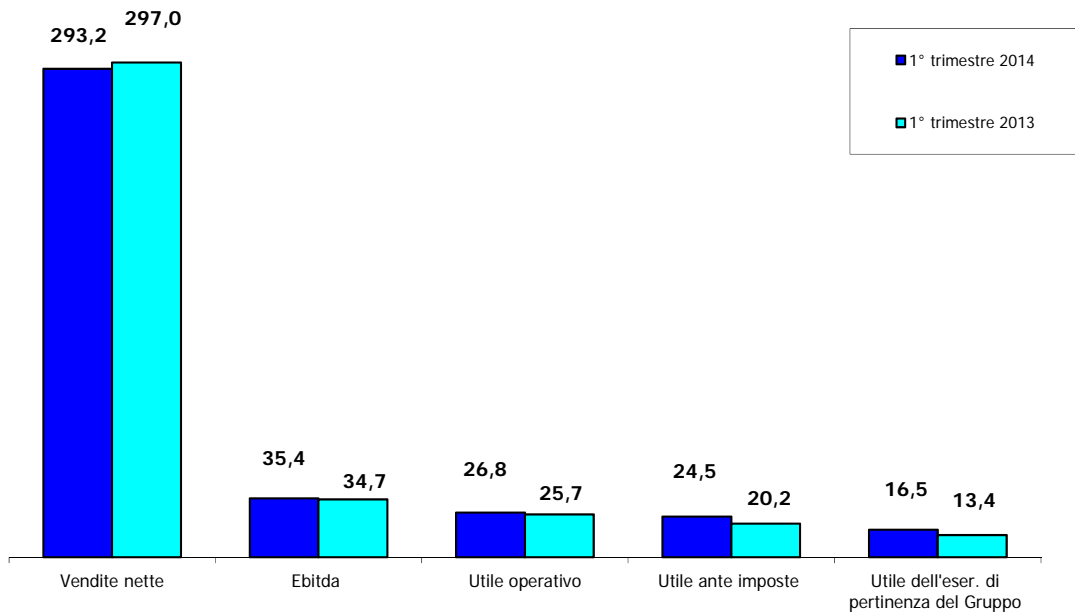
Nella presente relazione vengono utilizzati alcuni “indicatori alternativi di performance” non previsti dai principi contabili IFRS il cui significato e contenuto sono illustrati di seguito:

- per “EBITDA” si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni operative (riferiti ad attività immateriali a vita utile definita e materiali) ed extra operative quali la svalutazione dell’avviamento;
- per “EBITDA LTM ante oneri non ricorrenti” si intende l’EBITDA calcolato sugli ultimi dodici mesi consecutivi anteriori alla data di riferimento della misurazione al netto di oneri non ricorrenti che per il 2013 ammontano ad Euro 10,1 milioni;
- per “Investimenti operativi” si fa riferimento agli acquisti di immobilizzazioni di beni materiali ed immateriali;
- per “Capitale Investito Netto” si fa riferimento alla somma algebrica del patrimonio netto, sia di Gruppo che di terzi, con la “Posizione Finanziaria Netta” (si veda sotto);
- per “Capitale Circolante Netto” va considerata la somma algebrica di rimanenze di magazzino, crediti commerciali e debiti commerciali;
- per “Posizione Finanziaria Netta” (PFN) si intende la somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva;

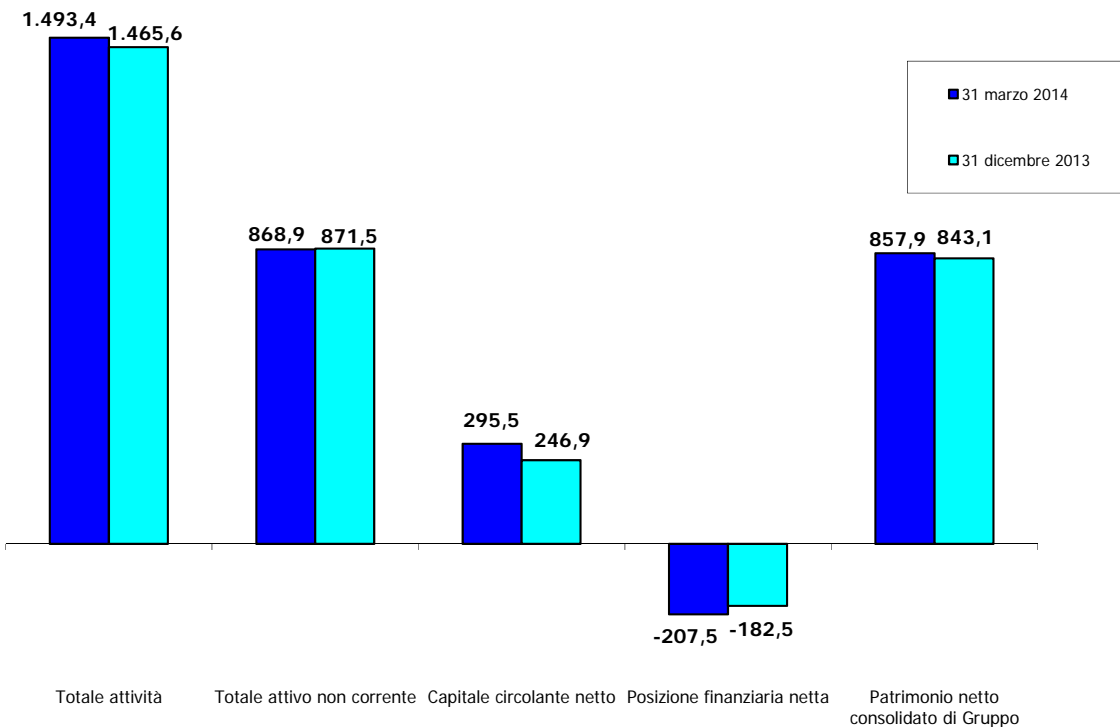
#### Disclaimer

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

## Principali indicatori economici



## Principali indicatori patrimoniali





## Informazioni sull'andamento della gestione

Il Gruppo Safilo ha chiuso il primo trimestre 2014, con un deciso miglioramento della redditività e della profittabilità a tutti i livelli di conto economico. Tali risultati sono stati ottenuti in un contesto macroeconomico caratterizzato dalla confermata forza dell'Euro rispetto alle principali valute e dal perdurare di uno scenario incerto sull'economia mondiale.

Le vendite nette del Gruppo dei primi tre mesi del 2014 hanno raggiunto Euro 293,2 milioni con una crescita dell'1,9% a parità di cambi rispetto al corrispondente periodo del 2013 (-1,3% a cambi correnti) mentre l'utile operativo lordo (EBITDA) è passato da Euro 34,7 milioni del primo trimestre 2013 a Euro 35,4 milioni con un'incidenza sulle vendite cresciuta dall'11,7% al 12,1%.

Gli oneri finanziari netti del primo trimestre 2014 ammontano a Euro 2,3 milioni rispetto a Euro 5,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente beneficiando degli effetti conseguenti al rimborso del prestito obbligazionario *High Yield* avvenuto nel maggio 2013.

Il consistente miglioramento è riscontrabile anche a livello di utile netto che al 31 marzo 2014 risulta pari ad Euro 16,6 milioni rispetto ad Euro 13,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Sotto il profilo finanziario, il Gruppo ha chiuso il trimestre con un indebitamento finanziario netto pari ad Euro 207,5 milioni stagionalmente in crescita rispetto alla fine dell'esercizio precedente ma in calo rispetto al 31 marzo 2013 quando l'indebitamento si era attestato a Euro 220,4 milioni. Questo risultato attesta il rapporto tra posizione finanziaria netta e utile operativo lordo (EBITDA LTM ante oneri non ricorrenti) a 1,7 volte (1,9 al 31 marzo 2013).

## Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato (milioni di Euro)	1° trimestre 2014		1° trimestre 2013		Variaz.
		%		%	%
Vendite nette	293,2	100,0	297,0	100,0	-1,3%
Costo del venduto	(109,2)	(37,2)	(117,3)	(39,5)	-7,0%
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>184,0</b>	<b>62,8</b>	<b>179,7</b>	<b>60,5</b>	<b>2,4%</b>
Spese di vendita e di marketing	(119,5)	(40,8)	(118,4)	(39,9)	1,0%
Spese generali e amministrative	(37,7)	(12,9)	(35,4)	(11,9)	6,6%
Altri ricavi e (spese operative)	0,0	0,0	(0,2)	(0,1)	n.s.
<b>Utile operativo</b>	<b>26,8</b>	<b>9,1</b>	<b>25,7</b>	<b>8,7</b>	<b>4,3%</b>
Oneri finanziari netti	(2,3)	(0,8)	(5,5)	(1,9)	-58,0%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>24,5</b>	<b>8,3</b>	<b>20,2</b>	<b>6,8</b>	<b>21,4%</b>
Imposte del periodo	(7,9)	(2,7)	(6,6)	(2,2)	20,8%
<b>Utile del periodo</b>	<b>16,6</b>	<b>5,6</b>	<b>13,6</b>	<b>4,6</b>	<b>21,7%</b>
Utile di pertinenza di Terzi	0,1	0,0	0,2	0,1	-57,1%
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>16,5</b>	<b>5,6</b>	<b>13,4</b>	<b>4,5</b>	<b>22,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>35,4</b>	<b>12,1</b>	<b>34,7</b>	<b>11,7</b>	<b>2,3%</b>

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

Dall'analisi delle vendite per area geografica realizzate nei primi tre mesi del 2014 si evince innanzitutto il continuo progresso dei ricavi in Europa, che nel periodo hanno raggiunto Euro 131,3 milioni rispetto a Euro 128,2 milioni del corrispondente periodo 2013 con un progresso del 2,4% (+3,1% a cambi costanti). Il miglioramento rispetto al precedente esercizio è riscontrabile principalmente nei paesi dell'area germanica, nella penisola iberica e nel Regno Unito.

Nel mercato americano, i ricavi totali dei primi tre mesi del 2014 si sono attestati a Euro 112,9 milioni rispetto a Euro 118,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio 2013 scontando gli effetti del rafforzamento valutario dell'Euro rispetto al Dollaro statunitense e delle altre principali valute dell'area dove, a parità di cambi le vendite sono state sostanzialmente costanti. All'interno dell'area vanno segnalate le buone performance del Sudamerica.

In Asia, i ricavi del primo trimestre del 2014 si sono attestati a Euro 45,0 milioni rispetto a Euro 46,0 milioni del corrispondente periodo del 2013 con un calo del 2,2% (+1,9% a cambi costanti). All'interno dell'area va segnalata la crescita del business generato in Cina e Corea.

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	1° trimestre					
	2014	%	2013	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	131,3	44,8	128,2	43,2	+2,4	+3,1
America	112,9	38,5	118,6	39,9	-4,8	+0,3
Asia	45,0	15,3	46,0	15,5	-2,2	+1,9
Resto del mondo	4,0	1,4	4,2	1,4	-3,9	+11,0
<b>Totale</b>	<b>293,2</b>	<b>100,0</b>	<b>297,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>+1,9</b>

(\*) a cambi costanti

Con riferimento alle categorie di prodotto, nei primi tre mesi del 2014 le vendite riconducibili alle montature da vista sono state pari a Euro 110,1 milioni (Euro 109,2 milioni nel corrispondente periodo del 2013) con un incremento del 4,3% a parità di cambi.

Nei primi tre mesi del 2014 le vendite riconducibili agli occhiali da sole sono state pari a Euro 165,3 milioni (Euro 170,2 milioni nel corrispondente periodo del 2013) con una sostanziale stabilità a parità di cambi.

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	1° trimestre					
	2014	%	2013	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	110,1	37,6	109,2	36,8	+0,8	+4,3
Occhiali da sole	165,3	56,4	170,2	57,3	-2,9	+0,1
Articoli sportivi	16,1	5,5	15,9	5,4	+0,9	+4,3
Altro	1,8	0,6	1,7	0,5	+4,6	+5,2
<b>Totale</b>	<b>293,2</b>	<b>100,0</b>	<b>297,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>+1,9</b>

(\*) a cambi costanti

Procedendo nell'analisi del conto economico dei primi tre mesi del 2014, l'**utile lordo industriale** si è attestato a Euro 184,0 milioni, in crescita rispetto a Euro 179,7 milioni del primo trimestre del 2013, con un significativo miglioramento dell'incidenza sulle vendite pari al 62,8% (60,5% nel corrispondente periodo 2013). Tale risultato è ascrivibile al miglior mix di vendita congiuntamente all'aumento dei volumi "Made in Italy" e all'efficientamento dei processi produttivi.

L'incidenza sulle vendite delle **spese di vendita e di marketing**, è risultata in leggero incremento rispetto allo stesso periodo del 2013 passando dal 39,9% al 40,8% per effetto dell'investimento in progetti di crescita ed espansione dei marchi in portafoglio.

L'**utile operativo lordo (EBITDA)** nei primi tre mesi del 2014 è stato pari a Euro 35,4 milioni in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente nel quale si era attestato a Euro 34,7 milioni. L'incidenza percentuale dell'EBITDA sulle vendite è stata pari al 12,1% rispetto all'11,7% dei primi tre mesi dell'esercizio 2013.

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

Il carico fiscale dei primi tre mesi del 2014, pari al 32,4% dell'utile prima delle imposte, è rimasto sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I primi tre mesi del 2014 si sono quindi chiusi con un **utile netto di pertinenza del Gruppo** pari a Euro 16,5 milioni in significativo incremento rispetto al valore di Euro 13,4 milioni dei primi tre mesi del 2013 con un'incidenza sulle vendite che passa dal 4,5% al 5,6%.

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

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

(milioni di Euro)	WHOLESALE				RETAIL			
	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Variaz.	Variaz. %	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	276,7	279,6	(2,9)	-1,0%	16,5	17,4	(0,9)	-5,2%
EBITDA	34,5	32,9	1,6	4,9%	0,9	1,8	(0,9)	-45,8%
%	12,5%	11,8%			5,8%	10,2%		

Nei primi tre mesi del 2014 il fatturato del segmento *wholesale* ha raggiunto Euro 276,7 milioni rispetto a Euro 279,6 milioni del corrispondente periodo del 2013.

Nei primi tre mesi dell'anno il margine EBITDA si è attestato al 12,5% del fatturato, in miglioramento rispetto all'11,8% realizzato nello stesso periodo del 2013.

La catena *retail* Solstice, che attualmente è composta da 132 negozi, nei primi tre mesi dell'esercizio 2014 ha realizzato vendite pari a Euro 16,5 milioni che vanno comparati a Euro 17,4 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente con un calo del 5,2%. Tale decremento, convertito a cambi costanti, risulta pari all'1,6%. I risultati di periodo sono stati negativamente influenzati anche dalle cattive condizioni climatiche che hanno caratterizzato gli Stati Uniti nel periodo oggetto di analisi.

**Stato patrimoniale riclassificato**

<b>Stato patrimoniale</b> (milioni di Euro)	<b>31 marzo 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>	<b>Variaz.</b>
Crediti verso clienti	272,7	239,0	33,7
Rimanenze	213,8	212,8	1,0
Debiti commerciali	(191,0)	(204,9)	13,9
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>295,5</b>	<b>246,9</b>	<b>48,6</b>
Immobilizzazioni materiali	194,7	198,2	(3,5)
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	584,7	584,8	(0,1)
Immobilizzazioni finanziarie	8,4	8,4	-
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>787,8</b>	<b>791,4</b>	<b>(3,6)</b>
Benefici a dipendenti	(35,1)	(34,9)	(0,2)
Altre attività / (passività) nette	19,4	25,2	(5,8)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.067,6</b>	<b>1.028,6</b>	<b>39,0</b>
Cassa e banche	79,8	82,6	(2,8)
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(86,3)	(73,9)	(12,4)
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(201,1)	(191,2)	(9,9)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(207,5)</b>	<b>(182,5)</b>	<b>(25,0)</b>
Patrimonio netto di Gruppo	(857,9)	(843,1)	(14,8)
Patrimonio netto di terzi	(2,2)	(3,0)	0,8
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(860,1)</b>	<b>(846,1)</b>	<b>(14,0)</b>

## Flussi di cassa

Di seguito sono espresse le principali voci del rendiconto finanziario al 31 marzo 2014 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow (milioni di Euro)	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	(17,0)	(0,8)	(16,2)
Flusso monetario attività di investimento	(7,6)	(4,7)	(2,9)
<b>Free cash flow</b>	<b>(24,6)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(19,1)</b>

Il flusso di cassa realizzato nei primi tre mesi del 2014 è risultato negativo per Euro 24,6 milioni (negativo per Euro 5,5 milioni nel primo trimestre 2013) influenzato da una diversa dinamica temporale dei fenomeni operativi e da maggiori risorse dedicate all'attività di investimento.

## Capitale circolante netto

Capitale circolante netto (milioni di Euro)	31 marzo 2014	31 marzo 2013	Var. mar. 14 / mar. 13	31 dicembre 2013
Crediti verso clienti	272,7	301,4	(28,7)	239,0
Rimanenze	213,8	194,0	19,8	212,8
Debiti commerciali	(191,0)	(187,0)	(4,0)	(204,9)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>295,5</b>	<b>308,4</b>	<b>(12,9)</b>	<b>246,9</b>
<i>% su vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>26,4%</i>	<i>26,1%</i>		<i>22,0%</i>

Il capitale circolante netto registra una contrazione rispetto al medesimo periodo del 2013, legato in particolare alla gestione dei crediti commerciali in parte compensato dall'andamento delle rimanenze di magazzino che recepisce la normalizzazione delle dinamiche operative del primo trimestre dell'anno.

In termini di rapporto tra capitale circolante e fatturato degli ultimi 12 mesi si evidenzia una sostanziale stabilità rispetto al 31 marzo 2013.

## Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

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

(milioni di Euro)	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Variaz.
Sede centrale	1,4	0,3	1,1
Stabilimenti produttivi	3,3	3,0	0,3
Europa	0,3	0,1	0,2
America	1,0	1,3	(0,3)
Asia	0,2	0,2	-
<b>Totale</b>	<b>6,2</b>	<b>4,9</b>	<b>1,3</b>

Nel primo trimestre 2014 gli investimenti sono stati pari a Euro 6,2 milioni rispetto a Euro 4,9 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Va segnalato che l'aumento degli investimenti effettuati presso la sede centrale comprende il progetto di trasformazione dei sistemi informativi di Gruppo.

## La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	Var.
Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(25,0)	(25,0)	-
Indebitamento bancario a breve	(27,2)	(12,9)	(14,3)
Altri finanziamenti e debiti finanziari a breve	(34,2)	(36,0)	1,8
Cassa e banche	79,8	82,6	(2,8)
<b>Posizione finanziaria netta a BT</b>	<b>(6,5)</b>	<b>8,7</b>	<b>(15,2)</b>
Finanziamenti a medio lungo termine	(201,1)	(191,2)	(9,9)
<b>Posizione finanziaria netta a LT</b>	<b>(201,1)</b>	<b>(191,2)</b>	<b>(9,9)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(207,5)</b>	<b>(182,5)</b>	<b>(25,0)</b>

L'indebitamento complessivo del Gruppo al 31 marzo 2014 è pari ad Euro 207,5 milioni in crescita rispetto al 31 dicembre 2013 principalmente per fattori legati alla stagionalità del *business*.

Al 31 marzo 2014 risultano utilizzate linee a medio lungo termine per Euro 225,1 milioni (Euro 215,1 milioni al 31 dicembre 2013). Il rapporto posizione finanziaria netta/EBITDA LTM ante oneri non ricorrenti è risultato pari a 1,7 volte in miglioramento rispetto alla fine del primo trimestre dello scorso anno (pari a 1,9 volte).



## Forza lavoro

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

	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	31 marzo 2013
Sede centrale	1.002	991	966
Stabilimenti produttivi	4.202	4.753	4.481
Società commerciali	1.437	1.402	1.571
Retail	794	907	791
<b>Totale</b>	<b>7.435</b>	<b>8.053</b>	<b>7.809</b>

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

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

Non vi sono da segnalare fatti di rilievo, avvenuti successivamente al 31 marzo 2014, che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.



Prospetti contabili consolidati  
e Note  
al 31 marzo 2014

## Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31 marzo 2014	di cui parti correlate	31 dicembre 2013	di cui parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attivo corrente</b>					
Disponibilità liquide	<i>2.1</i>	79.833		82.608	
Crediti verso clienti	<i>2.2</i>	272.741	15.735	238.979	8.367
Rimanenze	<i>2.3</i>	213.824		212.780	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	32		54	
Altre attività correnti	<i>2.5</i>	58.097		59.760	
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>624.527</b>		<b>594.181</b>	
<b>Attivo non corrente</b>					
Immobilizzazioni materiali	<i>2.6</i>	194.704		198.176	
Immobilizzazioni immateriali	<i>2.7</i>	48.568		48.703	
Avviamento	<i>2.8</i>	536.080		536.075	
Partecipazioni in società collegate	<i>2.9</i>	8.437		8.432	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	<i>2.10</i>	335		237	
Crediti per imposte anticipate	<i>2.11</i>	77.996		77.168	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	23		34	
Altre attività non correnti	<i>2.12</i>	2.719		2.631	
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>868.862</b>		<b>871.456</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.493.389</b>		<b>1.465.637</b>	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31 marzo 2014	di cui parti correlate	31 dicembre 2013	di cui parti correlate
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Passivo corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	86.304		73.874	
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	190.982	5.583	204.934	6.733
Debiti tributari	<i>2.15</i>	29.951		18.210	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	1.663		1.673	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	47.300		43.518	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	3.290		3.325	
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>359.490</b>		<b>345.534</b>	
<b>Passivo non corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	201.057		191.230	
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	35.065		34.879	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	13.520		34.593	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	8.093		8.061	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	27		24	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	16.094		5.254	
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>273.856</b>		<b>274.041</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>633.346</b>		<b>619.575</b>	
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	<i>2.20</i>	311.450		311.000	
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	482.839		482.565	
Utili a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	47.405		34.526	
Riserva per <i>cash flow</i>	<i>2.23</i>	(271)		(490)	
Utile attribuibile ai soci della controllante		16.462		15.521	
<b>Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante</b>		<b>857.885</b>		<b>843.122</b>	
<b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>		<b>2.158</b>		<b>2.940</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>860.043</b>		<b>846.062</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.493.389</b>		<b>1.465.637</b>	

## Conto Economico consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre 2014	di cui parti correlate	1° trimestre 2013	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	293.203	19.759	297.018	17.140
Costo del venduto	3.2	(109.154)	(1.844)	(117.323)	(2.778)
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>184.049</b>		<b>179.695</b>	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(119.530)	(231)	(118.375)	(70)
Spese generali ed amministrative	3.4	(37.734)		(35.401)	
Altri ricavi e (spese) operative	3.5	33		(196)	
<b>Utile operativo</b>		<b>26.818</b>		<b>25.723</b>	
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	3.6	-		-	
Oneri finanziari netti	3.7	(2.340)	-	(5.567)	(1.643)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>24.478</b>		<b>20.156</b>	
Imposte sul reddito	3.8	(7.931)		(6.564)	
<b>Utile del periodo</b>		<b>16.547</b>		<b>13.592</b>	
<b>Utile attribuibile a:</b>					
Soci della controllante		16.462		13.394	
Interessenze di pertinenza di terzi		85		198	
<b>Utile per azione - base (Euro)</b>	3.9	<b>0,264</b>		<b>0,217</b>	
<b>Utile per azione - diluito (Euro)</b>	3.9	<b>0,262</b>		<b>0,216</b>	

## Conto economico complessivo consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
<b>Utile del periodo (A)</b>		<b>16.547</b>	<b>13.592</b>
Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
- Rimisurazione sui piani a benefici definiti		-	-
- Altri utili (perdite)		-	-
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
- Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	<i>2.23</i>	219	261
- Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	<i>2.22</i>	(2.010)	20.145
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>		<b>(1.791)</b>	<b>20.406</b>
<b>Totale altri utili (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>(1.791)</b>	<b>20.406</b>
<b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO (A) + (B)</b>		<b>14.756</b>	<b>33.998</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Soci della controllante		14.691	33.648
Interessenze di pertinenza di terzi		65	350
<b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO</b>		<b>14.756</b>	<b>33.998</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>			
	<i>2.1</i>	<b>69.669</b>	<b>45.623</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività del periodo</b>			
Utile del periodo (comprese interessenze di terzi)		16.547	13.592
Ammortamenti	<i>2.6-2.7</i>	8.626	8.938
Altre variaz. non monetarie che hanno contribuito al risultato del periodo		(401)	(110)
Interessi passivi, netti	<i>3.7</i>	1.758	4.569
Imposte sul reddito	<i>3.8</i>	7.931	6.564
<b>Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>		<b>34.460</b>	<b>33.553</b>
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		(33.986)	(17.141)
(Incremento) Decremento delle rimanenze		(1.178)	15.235
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		(13.775)	(24.588)
(Incremento) Decremento degli altri crediti		893	(1.350)
Incremento (Decremento) degli altri debiti		2.872	(22)
Interessi passivi pagati		(1.528)	(1.195)
Imposte pagate		(4.796)	(5.315)
<b>Totale (B)</b>		<b>(17.036)</b>	<b>(823)</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(5.074)	(4.799)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali		241	199
Acquisizione di controllate (al netto della cassa acquisita)		-	-
Acquisto quote da soci di minoranza (in soc. controllate)		(1.551)	-
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		(69)	-
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(1.121)	(126)
<b>Totale (C)</b>		<b>(7.575)</b>	<b>(4.726)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>			
Nuovi finanziamenti		11.559	25.000
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(3.616)	(6.329)
Aumento di capitale		724	-
Distribuzione dividendi		-	-
<b>Totale (D)</b>		<b>8.667</b>	<b>18.671</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>		<b>(15.944)</b>	<b>13.122</b>
Differenze nette di conversione		(1.046)	905
<b>Totale (F)</b>		<b>(1.046)</b>	<b>905</b>
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)</b>			
	<i>2.1</i>	<b>52.679</b>	<b>59.650</b>



## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserva cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Totale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
<b>PN consolidato al 01.01.2014</b>	<b>311.000</b>	<b>482.565</b>	<b>(35.172)</b>	<b>(490)</b>	<b>85.219</b>	<b>843.122</b>	<b>2.940</b>	<b>846.062</b>
Utile del periodo	-	-	-	-	16.462	16.462	85	16.547
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	(1.990)	219	-	(1.771)	(20)	(1.791)
<b>Utile (perdita) complessiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.990)</b>	<b>219</b>	<b>16.462</b>	<b>14.691</b>	<b>65</b>	<b>14.756</b>
Aumento di capitale per esercizio stock option	450	274	-	-	-	724	-	724
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisti da terzi di quote di controllate	-	-	-	-	(704)	(704)	(847)	(1.551)
Incremento netto riserva per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	52	52	-	52
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PN consolidato al 31.03.2014</b>	<b>311.450</b>	<b>482.839</b>	<b>(37.162)</b>	<b>(271)</b>	<b>101.029</b>	<b>857.885</b>	<b>2.158</b>	<b>860.043</b>
<b>PN consolidato al 01.01.2013</b>	<b>308.700</b>	<b>481.163</b>	<b>494</b>	<b>(1.555)</b>	<b>68.934</b>	<b>857.736</b>	<b>5.110</b>	<b>862.846</b>
Utile del periodo	-	-	-	-	13.394	13.394	198	13.592
Altri utili complessivi	-	-	19.993	261	-	20.254	152	20.406
<b>Utile complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.993</b>	<b>261</b>	<b>13.394</b>	<b>33.648</b>	<b>350</b>	<b>33.998</b>
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisti da terzi di quote di controllate	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento netto riserva per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	306	306	-	306
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PN consolidato al 31.03.2013</b>	<b>308.700</b>	<b>481.163</b>	<b>20.487</b>	<b>(1.294)</b>	<b>82.634</b>	<b>891.690</b>	<b>5.460</b>	<b>897.150</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE

### 1. Criteri di redazione

#### 1.1 Informazioni generali

La presente relazione finanziaria trimestrale consolidata è relativa al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2014 al 31 marzo 2014. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2014 comparati con i primi tre mesi del 2013, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2014 e 31 dicembre 2013.

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Safilo al 31 marzo 2014, comprensiva del bilancio consolidato abbreviato e della Relazione intermedia sulla gestione, è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 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 2013.

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

Il presente bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 aprile 2014.

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

Nella predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

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

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – Bilancio Consolidato che sostituirà il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato il quale sarà rinominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare. Il 28 giugno 2012 lo IASB ha inoltre pubblicato il document - Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of

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

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – Accordi di compartecipazione che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. L'adozione di tale principio non ha comportato effetti sull'informativa inclusa nella presente Relazione.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese, che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate.

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

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

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

#### [Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili a partire dal 1° gennaio 2014](#)

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

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

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

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

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

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

### 1.3 Area e metodologia di consolidamento

Nel corso del trimestre la controllata Safilo Far East Ltd ha esercitato l'opzione di acquisto su un'ulteriore quota di partecipazione del 10% nella società Safilo Hong Kong Ltd, società commerciale con sede a Hong Kong, già controllata all'80%. A seguito di tale ulteriore acquisizione il Gruppo ha incrementato al 90% la sua percentuale di possesso. A seguito di tale esercizio, pur non essendo ancora legalmente perfezionato il trasferimento delle azioni, si è proceduto a consolidare al 90% la controllata ed a rilevare la corrispondente passività per il prezzo non ancora liquidato.

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

	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta %
<b>SOCIETÀ ITALIANE</b>			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	66.176.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Polaroid Eyewear S.r.l. - Varese	EUR	104.000	100,0
<b>SOCIETÀ ESTERE</b>			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.L. - Madrid (E)	EUR	3.896.370	100,0
Safilo France S.a.r.l. - Parigi (F)	EUR	960.000	100,0
Safilo Gmbh - Colonia (D)	EUR	511.300	100,0
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100,0
Safilo CIS - LLC - Mosca (Russia)	RUB	10.000.000	100,0
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC)	HKD	49.700.000	100,0
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	10.000	97,0
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC)	HKD	100.000	80,0
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 (Shenzen) Company Limited- (RC)	CNY	2.481.000	97,0
Safilo Eyewear (Shenzen) Company Limited - (RC)	USD	6.700.000	97,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	USD	18.300.000	100,0
Safilo Korea Ltd – Seoul (K)	KRW	300.000.000	100,0
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	100,0
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo South Africa (Pty) Ltd. – Bryanston (ZA)	ZAR	3.583	100,0
Safilo Austria Gmbh -Traun (A)	EUR	217.582	100,0
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	EUR	563.767	100,0
Safilo Japan Co Ltd - Tokyo (J)	JPY	100.000.000	100,0
Safilo Do Brasil Ltda – San Paolo (BR)	BRL	8.077.500	100,0
Safilo Portugal Lda – Lisbona (P)	EUR	500.000	100,0
Safilo Switzerland AG – Zurigo (CH)	CHF	1.000.000	100,0
Safilo India Pvt. Ltd - Bombay (IND)	INR	42.000.000	88,5
Safilo Australia Pty Ltd.- Sydney (AUS)	AUD	3.000.000	100,0
Optifashion Hong Kong Ltd (in liquidazione) - Hong Kong (RC)	HKD	300.000	100,0
Safint Optical UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	21.139.001	100,0
Safilo UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	250	100,0
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100,0
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	23.289	100,0
Safilo Realty Corp. - Delaware (USA)	USD	10.000	100,0
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100,0
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.087	100,0
Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA)	USD	1.000	100,0
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100,0
Safilo de Mexico S.A. de C.V. - Distrito Federal (MEX)	MXP	10.035.575	100,0
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100,0
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100,0
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CAN)	CAD	300.011	100,0
Polaroid Eyewear Holding BV - Amsterdam (NL)	EUR	18.000	100,0
Polaroid Eyewear BV - Amsterdam (NL)	EUR	5.961.418	100,0
Polaroid Eyewear Ltd - Dumbarton (UK)	GBP	1	100,0
Polaroid Eyewear AB - Stockholm-Globen (S)	SEK	100.000	100,0
Polaroid Eyewear GMBH - Zurigo (CH)	CHF	20.000	100,0

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

Sono di seguito indicati i cambi applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro delle società controllate. Da notare che per apprezzamento (segno meno nella tabella sottostante) si intende un guadagno di valore della valuta considerata rispetto all'Euro.

Valuta	Codice	Puntuale al		(Apprezz.)/ Deprezz.	Medio del trimestre		(Apprezz.)/ Deprezz.
		31 Marzo 2014	31 Dicembre 2013	%	2014	2013	%
Dollaro USA	USD	1.3788	1.3791	0.0%	1.3696	1.3206	3.7%
Dollaro Hong-Kong	HKD	10.6973	10.6933	0.0%	10.6287	10.2428	3.8%
Franco svizzero	CHF	1.2194	1.2276	-0.7%	1.2237	1.2284	-0.4%
Dollaro canadese	CAD	1.5225	1.4671	3.8%	1.5107	1.3313	13.5%
Yen giapponese	YEN	142.4200	144.7200	-1.6%	140.7978	121.7950	15.6%
Sterlina inglese	GBP	0.8282	0.8337	-0.7%	0.8279	0.8511	-2.7%
Corona svedese	SEK	8.9483	8.8591	1.0%	8.8569	8.4965	4.2%
Dollaro australiano	AUD	1.4941	1.5423	-3.1%	1.5275	1.2714	20.1%
Rand sudafricano	ZAR	14.5875	14.5660	0.1%	14.8866	11.8264	25.9%
Rublo russo	RUB	48.7800	45.3246	7.6%	48.0425	40.1518	19.7%
Real brasiliano	BRL	3.1276	3.2576	-4.0%	3.2400	2.6368	22.9%
Rupia indiana	INR	82.5784	85.3660	-3.3%	84.5794	71.5390	18.2%
Dollaro Singapore	SGD	1.7366	1.7414	-0.3%	1.7379	1.6345	6.3%
Ringgit malesiano	MYR	4.4976	4.5221	-0.5%	4.5184	4.0699	11.0%
Renminbi cinese	CNY	8.5754	8.3491	2.7%	8.3576	8.2209	1.7%
Won coreano	KRW	1,465.9800	1,450.9300	1.0%	1,465.3425	1,433.0926	2.3%
Peso messicano	MXN	18.0147	18.0731	-0.3%	18.1299	16.7042	8.5%

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

## 1.5 Uso di stime

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

Si segnala inoltre che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del

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



## 2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

### 2.1 Disponibilità liquide

La voce in oggetto assomma ad Euro 79.833 migliaia, contro Euro 82.608 migliaia del 31 dicembre 2013, e rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato. Il valore contabile delle disponibilità liquide è allineato al loro *fair value* alla data di bilancio. Il rischio di credito correlato alla voce in oggetto è estremamente limitato, essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

Viene di seguito riportata la tabella di riconciliazione della voce “Disponibilità liquide” con la disponibilità monetaria netta illustrata nel rendiconto finanziario:

(Euro/000)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	31 marzo 2013
Disponibilità liquide	79.833	82.608	71.880
Scoperto di conto corrente	(2.931)	(1.380)	(1.120)
Finanziamenti bancari a breve	(24.223)	(11.559)	(11.110)
<b>Disponibilità monetaria netta</b>	<b>52.679</b>	<b>69.669</b>	<b>59.650</b>

### 2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Valore lordo crediti	306.725	271.336
Fondo rischi su crediti e resi	(33.984)	(32.357)
<b>Valore netto</b>	<b>272.741</b>	<b>238.979</b>

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

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2014	Accant. to a conto economico	Utilizzo (-)	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2014
Fondo svalutazione su crediti	26.300	608	(969)	(37)	25.902
Fondo rischi per resi	6.057	2.026	-	-	8.083
<b>Totale</b>	<b>32.357</b>	<b>2.634</b>	<b>(969)</b>	<b>(37)</b>	<b>33.984</b>

Il fondo svalutazione crediti include l'accantonamento per inesigibilità dei crediti commerciali, che viene imputato a conto economico nella voce “spese generali ed amministrative” (nota 3.4).

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

### 2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Materie prime	91.772	91.701
Prodotti in corso di lavorazione	8.206	8.492
Prodotti finiti	213.142	200.354
<b>Totale lordo</b>	<b>313.120</b>	<b>300.547</b>
Fondo obsolescenza (-)	(99.296)	(87.767)
<b>Totale netto</b>	<b>213.824</b>	<b>212.780</b>

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

Viene di seguito esposta la movimentazione del periodo:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Variaz. a conto economico	Differenza di conversione	Saldo al 31 marzo 2014
Valore lordo rimanenze	300.547	12.955	(382)	313.120
Fondo obsolescenza	(87.767)	(11.778)	249	(99.296)
<b>Totale netto</b>	<b>212.780</b>	<b>1.177</b>	<b>(133)</b>	<b>213.824</b>

## 2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
<b>Attivo corrente:</b>		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	10	43
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	22	11
<b>Totale</b>	<b>32</b>	<b>54</b>
<b>Attivo non corrente:</b>		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	23	34
<b>Totale</b>	<b>23</b>	<b>34</b>

(Euro/000)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
<b>Passivo corrente:</b>		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	1.374	1.163
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	17	-
- Interest rate swaps - cash flow hedge	272	510
<b>Totale</b>	<b>1.663</b>	<b>1.673</b>
<b>Passivo non corrente:</b>		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	27	24
<b>Totale</b>	<b>27</b>	<b>24</b>

Il valore netto di mercato dei contratti relativi agli *interest rate swaps* di copertura presenti nel bilancio al 31 marzo 2014 è negativo per Euro 276 migliaia ed è stato stimato sulla base di normali condizioni di mercato. Le politiche del Gruppo relativamente alla gestione del rischio di tasso di interesse prevedono di norma la copertura dei flussi finanziari futuri che avranno manifestazione contabile negli esercizi successivi, e quindi il relativo effetto di copertura deve essere sospeso nella riserva di *cash flow* e rilevato a conto economico negli esercizi successivi in corrispondenza del manifestarsi dei flussi attesi.

Il valore di mercato dei contratti a termine in valuta è determinato sulla base del valore attuale dei differenziali tra il cambio a termine contrattuale ed il cambio a termine di mercato. Alla data di bilancio il Gruppo ha in essere contratti di copertura del tasso di cambio per un valore netto di mercato negativo per Euro 1.359 migliaia.

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

(Euro/000)	31 marzo 2014			31 dicembre 2013		
	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)	Fair value (Euro/000)	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)	Fair value (Euro/000)
Scadenza esercizio 2014	-	55.000	(272)	-	55.000	(510)
Scadenza esercizio 2015	-	70.000	(4)	-	70.000	10
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>125.000</b>	<b>(276)</b>	<b>-</b>	<b>125.000</b>	<b>(500)</b>

## 2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Credito IVA	13.899	16.898
Crediti d'imposta e acconti	10.808	11.696
Ratei e risconti attivi	23.021	21.611
Crediti verso agenti	174	381
Altri crediti	10.195	9.174
<b>Totale</b>	<b>58.097</b>	<b>59.760</b>

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

I ratei e risconti attivi includono:

- risconti di costi inerenti i contratti di licenza per Euro 14.508 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 2.845 migliaia;
- risconti di costi pubblicitari per Euro 1.559 migliaia;
- risconto di costi assicurativi per Euro 1.235 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 10.195 migliaia e si riferiscono principalmente:

- a crediti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 1.964 migliaia, che si riferiscono a crediti verso clienti falliti per la quota di credito relativa all'IVA che, in base alla legislazione fiscale italiana, potrà essere recuperata solo nel momento in cui il piano di riparto della procedura fallimentare diventerà definitivamente esecutivo;
- a crediti per rimborsi assicurativi per Euro 819 migliaia;
- a depositi cauzionali per Euro 702 migliaia;
- a crediti verso istituti previdenziali per Euro 3.407 migliaia derivanti dall'applicazione degli ammortizzatori sociali nella controllata Safilo S.p.A.;
- altri crediti diversi per Euro 3.303 migliaia.

## 2.6 Immobilizzazioni materiali

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

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Incres.	Decres.	Ricless.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2014
<b>Valore lordo</b>						
Terreni e fabbricati	142.220	239	-	15	(514)	141.960
Impianti e macchinari	190.925	238	(50)	362	(423)	191.052
Attrezzature e altri beni	224.344	1.753	(2.640)	1.362	(268)	224.551
Immobilizz. materiali in corso	6.185	2.844	(160)	(1.740)	(35)	7.094
<b>Totale</b>	<b>563.674</b>	<b>5.074</b>	<b>(2.850)</b>	<b>-</b>	<b>(1.240)</b>	<b>564.657</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Terreni e fabbricati	44.534	959	-	-	(56)	45.437
Impianti e macchinari	137.836	2.117	(63)	-	(124)	139.765
Attrezzature e altri beni	183.128	4.344	(2.546)	-	(175)	184.751
<b>Totale</b>	<b>365.498</b>	<b>7.419</b>	<b>(2.609)</b>	<b>-</b>	<b>(355)</b>	<b>369.953</b>
<b>Valore netto</b>	<b>198.176</b>	<b>(2.345)</b>	<b>(241)</b>	<b>-</b>	<b>(885)</b>	<b>194.704</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel corso dei primi tre mesi del 2014 assommano complessivamente ad Euro 5.074 migliaia e sono stati realizzati:

- per Euro 3.329 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 822 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 tre mesi del 2014:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Increment.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2014
<b>Valore lordo</b>						
Software	29.453	383	(8)	84	(64)	29.848
Marchi e licenze	54.030	35	-	-	(9)	54.055
Altre immobilizzazioni immateriali	8.168	-	-	(84)	(44)	8.040
Immobilizz. immateriali in corso	5.484	704	-	-	2	6.189
<b>Totale</b>	<b>97.136</b>	<b>1.121</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>(116)</b>	<b>98.132</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Software	23.272	650	(8)	58	(43)	23.928
Marchi e licenze	18.083	541	-	-	(9)	18.615
Altre immobilizzazioni immateriali	7.078	16	-	(58)	(15)	7.021
<b>Totale</b>	<b>48.433</b>	<b>1.207</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>(68)</b>	<b>49.564</b>
<b>Valore netto</b>	<b>48.703</b>	<b>(86)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(49)</b>	<b>48.568</b>

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

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

<i>(Euro/000)</i>	Note	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Costo del venduto	3.2	4.624	4.526
Spese di vendita e di marketing	3.3	1.208	1.118
Spese generali ed amministrative	3.4	2.794	3.294
<b>Totale</b>		<b>8.626</b>	<b>8.938</b>

## 2.8 Avviamento

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

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2014
Avviamento	536.075	-	-	5	536.080
<b>Valore netto</b>	<b>536.075</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>536.080</b>

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

<i>(Euro/000)</i>	Italia ed Europa	America	Asia	Totale
31 marzo 2014	159.828	191.464	184.788	536.080
31 dicembre 2013	159.816	191.440	184.819	536.075

## 2.9 Partecipazioni in società collegate

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

Denominazione	Luogo di costituzione o sede di attività	Quota nel capitale sociale	Natura del rapporto	Attività principale
Elegance Optical Int. Holdings Ltd	Hong Kong	23,05%	Collegata	Commerciale
Optifashion A.s. (in liquidazione)	Turchia	50,0%	Controllata non cons.	Commerciale

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate risulta essere la seguente:

<i>(Euro/000)</i>	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Movimentaz. del periodo			
			Valore al 1 gennaio 2014	Quota del risultato del periodo e storno dividendi	Diff. di convers.	Valore al 31 marzo 2014
Elegance Optical Int. Holdings Ltd	5.298	3.134	8.432	-	5	8.437
Optifashion A.s. (in liquidazione)	353	(353)	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.651</b>	<b>2.781</b>	<b>8.432</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>8.437</b>

La società Optifashion A.s. con sede ad Istanbul (Turchia), controllata dal Gruppo per il 50%, non è stata inserita nell'area di consolidamento in quanto ritenuta irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato di Gruppo del periodo. A seguito della sua messa in liquidazione si è proceduto alla completa svalutazione del suo valore di carico in quanto ritenuto non più recuperabile.

## 2.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

Si riporta di seguito la movimentazione della voce in esame avvenuta nel corso dei primi tre mesi del 2014:

(Euro/000)	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Movimentazione del periodo			
			Valore al 1 gennaio 2014	Inc/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 31 marzo 2014
Gruppo Banco Popolare	228	(49)	179	69	16	264
Unicredit S.p.A.	61	(6)	55	-	13	68
Altre	46	(43)	3	-	-	3
<b>Totale</b>	<b>335</b>	<b>(98)</b>	<b>237</b>	<b>69</b>	<b>29</b>	<b>335</b>

## 2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

### *Crediti per imposte anticipate*

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

### *Fondo imposte differite passive*

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

### *Fondo svalutazione crediti per imposte anticipate*

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



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

<i>(Euro/000)</i>	<b>31 marzo 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>
Crediti per imposte anticipate	127.887	135.975
Fondo svalutazione crediti per imposte	(49.891)	(58.807)
<b>Totale crediti netti per imposte anticipate</b>	<b>77.996</b>	<b>77.168</b>
Fondo imposte differite	(8.093)	(8.061)
<b>Totale netto</b>	<b>69.903</b>	<b>69.107</b>

## 2.12 Altre attività non correnti

La voce in oggetto assomma ad Euro 2.719 migliaia contro Euro 2.631 migliaia del 31 dicembre 2013 e per Euro 2.539 migliaia si riferisce a depositi cauzionali relativi ai contratti di affitto di immobili utilizzati da alcune società del Gruppo. Si ritiene che il valore contabile delle altre attività non correnti approssimi il loro *fair value*.

## 2.13 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

(Euro/000)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Scoperto di conto corrente	2.931	1.380
Finanziamenti bancari a breve	24.223	11.559
Quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine	24.980	24.959
Quota a breve dei leasing finanziari	1.186	1.181
Debiti verso società di factoring	30.987	34.320
Quota a breve degli altri finanziamenti	118	118
Debiti per acquisto quote di minoranza	1.879	357
<b>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</b>	<b>86.304</b>	<b>73.874</b>
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	199.444	189.333
Quota a medio-lungo dei leasing finanziari	1.613	1.897
<b>Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine</b>	<b>201.057</b>	<b>191.230</b>
<b>TOTALE</b>	<b>287.361</b>	<b>265.104</b>

Al 31 marzo 2014 il finanziamento Senior, è pari complessivamente ad Euro 224.424 migliaia e risulta così suddiviso:

- *Facility A1 –Tranche 2*, di ammontare pari a Euro 25 milioni, con scadenza 30 giugno 2014, compresa nella voce “Quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine”;
- 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, completamente utilizzata al 31 marzo 2014, compresa nella voce “Finanziamenti bancari a medio e 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 Inc., a tutela della integrità delle garanzie prestate alle banche finanziatrici e che si traducono principalmente nel divieto, oltre certi limiti previsti dal contratto, di prestare garanzie reali a favore di terzi (c.d. “*negative pledge*”), di incorrere in indebitamento finanziario ulteriore rispetto a quello derivante dal finanziamento Senior, 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 a partire dal 30 giugno 2012, è richiesto il rispetto di livelli predefiniti relativamente ad alcuni indici parametrici “*covenants*”, i quali vengono calcolati in base ai dati di bilancio consuntivo alla chiusura di ogni semestre. Nel caso in cui tali parametri dovessero risultare disattesi, sarebbe necessario negoziare con i finanziatori le condizioni con cui continuare il rapporto di finanziamento, ossia gli opportuni “*waiver*” ovvero le opportune modifiche di adeguamento dei summenzionati parametri. In caso contrario, si potrebbe manifestare un “*Event of Default*”, che potrebbe comportare un obbligo di anticipata restituzione degli importi finanziati.

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

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

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 di circa 2 anni. Tutti i contratti di *leasing* in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili attraverso un piano a rate costanti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

La seguente tabella evidenzia le quote a breve termine e le quote a medio/lungo termine relative ai contratti di leasing finanziario in essere al 31 marzo 2014:

(Euro/000)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.186	1.181
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	1.613	1.897
<b>Totale debito</b>	<b>2.799</b>	<b>3.078</b>

I debiti a breve termine verso società di factoring si riferiscono a debiti verso primarie società di factoring derivanti da contratti stipulati dalla controllata Safilo S.p.A. per Euro 30.987 migliaia.

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

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

(Euro/000)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Da 1 a 2 anni	201.057	191.230
Da 2 a 3 anni	-	-
Da 3 a 4 anni	-	-
Oltre 5 anni	-	-
<b>Totale</b>	<b>201.057</b>	<b>191.230</b>

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

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
<b>A breve termine</b>		
Euro	77.012	62.242
Renminbi	9.212	9.462
Real brasiliano	8	2.097
Corona svedese	72	73
<b>Totale</b>	<b>86.304</b>	<b>73.874</b>
<b>A medio lungo termine</b>		
Euro	201.031	191.204
Corona svedese	26	26
<b>Totale</b>	<b>201.057</b>	<b>191.230</b>
<b>Totale finanziamenti e debiti verso banche</b>	<b>287.361</b>	<b>265.104</b>

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 31 marzo 2014:

<i>(Euro/000)</i>	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	86.404	27.135	59.269
Linee di credito su finanziamenti a LT	325.119	225.119	100.000
<b>Totale</b>	<b>411.523</b>	<b>252.254</b>	<b>159.269</b>

Le linee di credito su finanziamenti a lungo termine disponibili sono relative ai seguenti due contratti di finanziamento, di ammontare complessivo pari a Euro 100 milioni:

- una linea revolving, parte dell'attuale finanziamento Senior, di ammontare pari a Euro 60 milioni e scadenza 30 giugno 2015, sottoscritta da Intesa Sanpaolo, Unicredit e BNP Paribas;
- un finanziamento revolving, di ammontare totale pari a Euro 40 milioni e scadenza 30 giugno 2015, sottoscritto da Multibrands Italy B.V., società controllata da HAL Holding N.V.

Alla data del 31 marzo 2014 tali linee di finanziamento non risultano utilizzate.

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

<b>Posizione finanziaria netta</b> <i>(Euro/000)</i>	<b>31 marzo</b> <b>2014</b>	<b>31 dicembre</b> <b>2013</b>	<b>Variaz.</b>
A Disponibilità liquide	79.833	82.608	(2.775)
B Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività dest. alla vendita	-	-	-
C Titoli correnti (Titoli detenuti per la negoziazione)	-	-	-
<b>D Totale liquidità (A+B+C)</b>	<b>79.833</b>	<b>82.608</b>	<b>(2.775)</b>
<b>E Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F Debiti bancari correnti	(27.154)	(12.939)	(14.215)
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(24.980)	(24.959)	(21)
H Altri debiti finanziari correnti	(34.170)	(35.976)	1.806
<b>I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)</b>	<b>(86.304)</b>	<b>(73.874)</b>	<b>(12.430)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)</b>	<b>(6.471)</b>	<b>8.734</b>	<b>(15.205)</b>
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	(199.444)	(189.333)	(10.111)
L Obbligazioni emesse	-	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	(1.613)	(1.897)	284
<b>N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)</b>	<b>(201.057)</b>	<b>(191.230)</b>	<b>(9.827)</b>
<b>I Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>	<b>(207.528)</b>	<b>(182.496)</b>	<b>(25.032)</b>

## 2.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
<b>Debiti verso fornitori per:</b>		
Acquisto di materiali	37.003	43.544
Acquisto di prodotti finiti	56.203	59.033
Lavorazioni di terzi	3.402	5.058
Acquisto di immobilizzazioni	2.895	10.786
Provvigioni	3.408	2.708
Royalties	27.152	24.711
Costi promozionali e di pubblicità	32.635	28.739
Servizi	28.284	30.355
<b>Totale</b>	<b>190.982</b>	<b>204.934</b>

## 2.15 Debiti tributari

Al 31 marzo 2014 i debiti tributari assommano complessivamente ad Euro 29.951 migliaia contro Euro 18.210 migliaia al 31 dicembre 2013 e si riferiscono per Euro 18.975 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 6.431 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali diverse da quelle sul reddito.

L'incremento dei debiti per imposte sul reddito è riconducibile, oltre che alle imposte del periodo, alla riclassifica della quota corrente della passività relativa al contenzioso tributario stanziato al 31 dicembre 2013 nella voce "altri fondi per rischi ed oneri" definito in data 27 febbraio 2014. La definizione ha previsto la liquidazione della passività pari a complessivi Euro 21 milioni mediante rateizzazione in 12 rate trimestrali a partire da febbraio 2014, la quota corrente di tale debito al 31 marzo 2014 risulta pari a circa 5,4 milioni di Euro.

## 2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	38.653	33.567
Debiti verso agenti	1.689	1.523
Debiti verso fondi pensione	544	1.131
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	1.067	497
Rateo per interessi su debiti finanziari	522	411
Altri ratei e risconti passivi	3.930	3.815
Altre passività correnti	895	2.574
<b>Totale</b>	<b>47.300</b>	<b>43.518</b>

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

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

## 2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2014	Incres.	Decres.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2014
Fondo garanzia prodotti	5.375	248	(85)	(1)	5.537
Fondo indennità suppl. di clientela	3.557	135	(165)	(1)	3.526
Fondo ristrutturazione	1.018	-	(1.018)	-	-
Altri fondi per rischi ed oneri	24.643	521	(20.707)	-	4.457
<b>Fondo rischi diversi a LT</b>	<b>34.593</b>	<b>904</b>	<b>(21.975)</b>	<b>(2)</b>	<b>13.520</b>
<b>Fondo rischi diversi a BT</b>	<b>3.325</b>	<b>191</b>	<b>(220)</b>	<b>(6)</b>	<b>3.290</b>
<b>Totale</b>	<b>37.918</b>	<b>1.095</b>	<b>(22.195)</b>	<b>(8)</b>	<b>16.810</b>

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

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

Il fondo ristrutturazione accoglie l'accantonamento rilevato nel primo semestre del 2009 per costi relativi al ridimensionamento della struttura degli stabilimenti produttivi italiani, riorganizzazione che è giunta a completamento nel corso del primo trimestre 2014.

Gli accantonamenti al fondo per altri rischi ed oneri si riferiscono alla miglior stima effettuata da parte del management delle passività che devono essere contabilizzate con riferimento a procedimenti sorti nei confronti di fornitori, autorità fiscali o tributarie e soggetti diversi.

La loro stima prende in considerazione, ove applicabile, l'opinione di consulenti legali ed altri esperti, l'esperienza pregressa della società e di altri soggetti in situazioni simili, nonché l'intenzione della società stessa di intraprendere ulteriori azioni in ciascun procedimento. Il fondo presente nel bilancio consolidato del Gruppo è la somma di tali stanziamenti individuali effettuati da ciascuna società del Gruppo.

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

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

## 2.18 Benefici ai dipendenti

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

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Effetto a conto econ.	Utilizzi	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2014
Piani a contribuzione definita	373	281	78	2	734
Piani a benefici definiti	34.506	126	(319)	18	34.331
<b>Totale</b>	<b>34.879</b>	<b>407</b>	<b>(241)</b>	<b>20</b>	<b>35.065</b>

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

## 2.19 Altre passività non correnti

Al 31 marzo 2014 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 16.094 migliaia contro Euro 5.254 migliaia del 31 dicembre 2013, e si riferiscono per Euro 11.052 migliaia principalmente alla riclassifica della quota non corrente della passività relativa al contenzioso tributario stanziato al 31 dicembre 2013 nella voce “altri fondi per rischi ed oneri” e definito in data 27 febbraio 2014 e per Euro 3.716 migliaia al debito a lungo termine relativo principalmente a contratti di affitto dei negozi della controllata americana Solstice e per la differenza, ad altri debiti a lungo termine presenti nei bilanci di alcune società del Gruppo.



## PATRIMONIO NETTO

Per patrimonio netto si intende sia il valore apportato dagli azionisti di Safilo Group S.p.A. (capitale sociale e riserva sovrapprezzo), sia il valore generato dal Gruppo in termini di risultati conseguiti dalla gestione (utili a nuovo e altre riserve). Al 31 marzo 2014 il patrimonio netto assomma ad Euro 860.043 migliaia (di cui Euro 2.158 migliaia di pertinenza di terzi), contro Euro 846.062 migliaia del 31 dicembre 2013 (di cui Euro 2.940 migliaia di pertinenza di terzi).

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

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

### 2.20 Capitale sociale

Nel corso del trimestre si segnala che alcuni dei beneficiari del Piano di stock option 2010-2013, hanno esercitato le opzioni relative alla prima tranche per un totale di 90.000 diritti esercitati ad un prezzo di esercizio pari a Euro 8,047 per azione. Tale esercizio ha determinato l'emissione di un pari numero di azioni del valore di Euro 5,00, con un incremento del capitale sociale pari a Euro 450.000 ed un incremento della riserva sovrapprezzo azioni pari a Euro 274.230.

A seguito del suddetto aumento, al 31 marzo 2014 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A assomma complessivamente ad Euro 311.449.825 ed è suddiviso in numero 62.289.965 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,00 cadauna.

### 2.21 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni rappresenta:

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

Al 31 marzo 2014 la riserva sovrapprezzo azioni della società capogruppo assomma ad Euro 482.839.164.

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

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

## 2.23 Riserva per *cash flow*

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

## 2.24 Piani di *stock option*

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

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

	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro
<b>In essere all'inizio del periodo</b>	<b>1.105.000</b>	<b>8,884</b>
Attribuite	-	
Non maturate	-	
Esercitate	(90.000)	8,047
Decadute	-	
<b>In essere alla fine del periodo</b>	<b>1.015.000</b>	<b>9,217</b>

Nel corso del trimestre sono state esercitate 90.000 opzioni relative alla prima tranche del piano ad un prezzo di esercizio pari a 8,047 Euro per un controvalore complessivo di Euro 724.230. A servizio di tale esercizio si è proceduto alla emissione di 90.000 nuove azioni del valore nominale di Euro 5,00 cadauna con un aumento del capitale sociale pari a Euro 450.000 e della riserva sovrapprezzo azioni di Euro 274.230.

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

#### 3.1 Vendite nette

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi tre mesi del 2014 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente si rimanda a quanto riportato nella "Relazione sull'andamento della gestione".

#### 3.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Acquisto di materiali e prodotti finiti	77.299	73.017
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(2.064)	(1.733)
Variazione rimanenze	(1.178)	15.235
Salari e relativi contributi	22.994	20.573
Lavorazioni di terzi	4.110	2.735
Ammortamenti industriali	4.624	4.526
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	177	203
Altri costi industriali	3.192	2.767
<b>Totale</b>	<b>109.154</b>	<b>117.323</b>

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Prodotti finiti	(2.565)	5.209
Prodotti in corso di lavorazione	218	(58)
Materie prime	1.169	10.084
<b>Totale</b>	<b>(1.178)</b>	<b>15.235</b>

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

	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Sede centrale di Padova	995	965
Stabilimenti produttivi	4.487	4.488
Società commerciali	1.436	1.475
Società retail	824	807
<b>Totale</b>	<b>7.742</b>	<b>7.735</b>

### 3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Stipendi e relativi contributi	29.415	30.791
Provvigioni e commissioni su vendite	16.925	15.792
Royalties	24.736	24.444
Costi promozionali e di pubblicità	33.183	31.798
Ammortamenti	1.208	1.118
Trasporti e logistica	4.243	4.505
Consulenze	179	71
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	3.678	3.584
Utenze	219	197
Accantonamento a fondi rischi	211	210
Altri costi commerciali e di marketing	5.533	5.865
<b>Totale</b>	<b>119.530</b>	<b>118.375</b>

### 3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Stipendi e relativi contributi	18.963	17.391
Accantonamento al fondo svalutazione e perdite su crediti	754	1.062
Ammortamenti	2.794	3.294
Consulenze	3.791	3.545
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	2.143	2.177
Costi EDP	1.764	996
Costi assicurativi	631	684
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	1.772	1.773
Tasse non sul reddito	1.103	1.030
Altre spese generali ed amministrative	4.019	3.449
<b>Totale</b>	<b>37.734</b>	<b>35.401</b>

### 3.5 Altri ricavi e (spese) operative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(9)	(80)
Altre spese operative	(117)	(474)
Plusvalenze da alienazione di cespiti	8	15
Altri ricavi operativi	151	343
<b>Totale</b>	<b>33</b>	<b>(196)</b>

La voce altri ricavi e spese operative accoglie componenti di costo e ricavo residuali rispetto alla gestione caratteristica del Gruppo o aventi natura non ricorrente.

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

La voce rileva gli utili/perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

### 3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Interessi passivi su finanziamenti	1.859	1.394
Interessi passivi e oneri su High Yield	-	3.292
Spese e commissioni bancarie	1.249	1.216
Differenze passive di cambio	2.469	4.246
Sconti finanziari	297	209
Altri oneri finanziari	73	219
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>5.947</b>	<b>10.576</b>
Interessi attivi	101	117
Differenze attive di cambio	3.428	4.826
Altri proventi finanziari	78	66
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>3.607</b>	<b>5.009</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>2.340</b>	<b>5.567</b>

### 3.8 Imposte sul reddito

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Imposte correnti	(8.747)	(8.295)
Imposte differite	816	1.731
<b>Totale</b>	<b>(7.931)</b>	<b>(6.564)</b>

### 3.9 Utile (Perdita) per azione

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

#### Base

	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	16.462	13.394
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	62.283	61.740
<b>Utile per azione di base (in Euro)</b>	<b>0,264</b>	<b>0,217</b>

#### Diluito

	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	16.462	13.394
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
<b>Utile a conto economico</b>	<b>16.462</b>	<b>13.394</b>
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	62.283	61.740
<i>Effetti di diluizione:</i>		
- stock option (in migliaia)	456	194
<b>Totale</b>	<b>62.739</b>	<b>61.934</b>
<b>Utile per azione diluito (in Euro)</b>	<b>0,262</b>	<b>0,216</b>

### 3.10 Stagionalità

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

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

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2014 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti ed operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

### 3.12 Dividendi

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2014 la Capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti.

## 3.13 Informazioni di settore

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

Di seguito viene riportata l'informativa per settore con riferimento al periodo chiuso al 31 marzo 2014 e 31 marzo 2013.

<b>31 marzo 2014</b>				
<i>(Euro/000)</i>				
	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	3.001	-	(3.001)	-
-verso terzi	276.725	16.478	-	293.203
<b>Totale vendite</b>	<b>279.726</b>	<b>16.478</b>	<b>(3.001)</b>	<b>293.203</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>173.118</b>	<b>10.931</b>	<b>-</b>	<b>184.049</b>
<b>Utile (perdita) operativo</b>	<b>26.850</b>	<b>(32)</b>	<b>-</b>	<b>26.818</b>
Quota di utili di imprese collegate	-	-	-	-
Oneri finanziari netti				(2.340)
Imposte sul reddito				(7.931)
<b>Utile del periodo</b>				<b>16.547</b>
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	5.930	263		6.193
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	7.632	994		8.626



<b>31 marzo 2013</b>				
<i>(Euro/000)</i>	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	4.213	-	(4.213)	-
-verso terzi	279.643	17.375	-	297.018
<b>Totale vendite</b>	<b>283.856</b>	<b>17.375</b>	<b>(4.213)</b>	<b>297.018</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>167.931</b>	<b>11.764</b>	<b>-</b>	<b>179.695</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>24.919</b>	<b>804</b>	<b>-</b>	<b>25.723</b>
Quota di utili di imprese collegate	-	-	-	-
Oneri finanziari netti				(5.567)
Imposte sul reddito				(6.564)
<b>Utile dell'esercizio</b>				<b>13.592</b>
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	4.624	322		4.946
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	7.969	969		8.938

**PARTI CORRELATE**

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

<b>Rapporti con parti correlate (Euro/000)</b>	<b>Natura del rapporto</b>	<b>31 marzo 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>
<i>Crediti</i>			
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	15.735	8.367
<b>Totale</b>		<b>15.735</b>	<b>8.367</b>

<i>Debiti</i>			
Elegance Optical International Holdings Ltd	(a)	2.923	2.726
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	2.660	4.007
<b>Totale</b>		<b>5.583</b>	<b>6.733</b>

<b>Rapporti con parti correlate (Euro/000)</b>	<b>Natura del rapporto</b>	<b>1° trimestre 2014</b>	<b>1° trimestre 2013</b>
<i>Ricavi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	4	-
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	19.755	17.140
<b>Totale</b>		<b>19.759</b>	<b>17.140</b>

<i>Costi operativi</i>			
Elegance Optical International Holdings Ltd	(a)	1.844	2.167
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	231	681
<i>Oneri finanziari</i>			
HAL International Investments N.V.	(b)	-	1.643
<b>Totale</b>		<b>2.075</b>	<b>4.491</b>

(a) società collegata

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

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

Con riferimento alla tabella sopra riportata si precisa che:

- Elegance Optical International Holdings Limited ("Elegance"), società quotata alla borsa di Hong Kong, è detenuta al 23,05% da Safilo Far East Limited (società indirettamente controllata) produce

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

- le società del Gruppo HAL Holding N.V., azionista di riferimento del Gruppo Safilo, si riferiscono principalmente alle società *retail* appartenenti al Gruppo GrandVision con cui Safilo ha transazioni commerciali in linea con le condizioni di mercato;
- HAL International Investments N.V., in occasione dell'operazione di ristrutturazione del Gruppo, ha acquistato da terzi il 50,99% del prestito obbligazionario Safilo Capital International Senior Notes (High Yield), giunto a scadenza e rimborsato nel corso del secondo trimestre 2013.

## **PASSIVITA' POTENZIALI**

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano coperte da adeguati fondi. Tuttavia, alla data del presente resoconto risultano pendenti procedimenti giudiziari, di varia natura, che coinvolgono la capogruppo e alcune società del Gruppo. Tali procedimenti sono rimasti pressochè invariati rispetto al 31 dicembre 2013 e, nonostante si ritenga per la maggior parte infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi, oltre le attese, potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

## **IMPEGNI**

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

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

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Vincenzo Giannelli dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Padova, 29 aprile 2014

Vincenzo Giannelli  
Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari