



Relazione finanziaria trimestrale

al 30 settembre 2014

Data di emissione: 6 novembre 2014

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.safilo.com

SAFILO GROUP S.p.A.

Settima Strada, 15

35129 Padova

Sommario

Composizione degli organi sociali e di controllo.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
Informazioni generali ed attività del Gruppo	5
Dati di sintesi consolidati	6
Informazioni sull'andamento della gestione.....	11
Andamento economico del Gruppo.....	12
Analisi per settore di attività – Wholesale/Retail	17
Stato patrimoniale riclassificato.....	18
Flussi di cassa.....	19
Capitale circolante netto	19
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	20
La posizione finanziaria netta	20
Forza lavoro	21
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso.....	21
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	24
Conto Economico consolidato	26
Conto economico complessivo consolidato	27
Rendiconto finanziario consolidato	28
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	29
NOTE ILLUSTRATIVE	30
1. Criteri di redazione	30
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	37
3. Commenti alle principali voci di conto economico	56
PARTI CORRELATE	64
PASSIVITA' POTENZIALI	65
IMPEGNI	65
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	66

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 indipendente</i>	Giovanni Ciserani
<i>Consigliere indipendente</i>	Jeffrey A. Cole
<i>Consigliere</i>	Melchert Frans Groot
<i>Consigliere indipendente</i>	Marco Jesi
<i>Consigliere indipendente</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
Massimiliano Pascale (*)

Comitato Controllo e Rischi

<i>Presidente</i>	Eugenio Razelli Marco Jesi Melchert Frans Groot (**)
-------------------	------------------------------------------------------------

Comitato per la Remunerazione e le Nomine

<i>Presidente</i>	Jeffrey A. Cole Massimiliano Tabacchi (**) Marco Jesi
-------------------	-------------------------------------------------------------

Comitato Operazioni Parti Correlate

Eugenio Razelli
Marco Jesi
Giovanni Ciserani

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A. (***)

(*) In carica dal 1 settembre 2014.

(**) In carica dal 29 aprile 2014.

(***) Nominata, su proposta motivata del Collegio Sindacale, dall'Assemblea degli azionisti del 15 aprile 2014 per gli esercizi dal 2014 al 2022.

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)	Primi nove mesi		Primi nove mesi	
	2014	%	2013	%
Vendite nette	867,5	100,0	841,8	100,0
Costo del venduto	(326,9)	(37,7)	(324,9)	(38,6)
Utile industriale lordo	540,6	62,3	516,9	61,4
Ebitda	83,3	9,6	81,3	9,7
Ebitda ante oneri non ricorrenti	86,3	9,9	88,7	10,5
Utile operativo	57,2	6,6	54,1	6,4
Utile operativo ante oneri non ricorrenti	60,2	6,9	61,5	7,3
Utile prima delle imposte	50,0	5,8	36,0	4,3
Utile di pertinenza del Gruppo	31,7	3,7	21,8	2,6
Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti	33,9	3,9	27,3	3,2

Dati economici (in milioni di Euro)	3° trimestre		3° trimestre	
	2014	%	2013	%
Vendite nette	261,2	100,0	243,4	100,0
Costo del venduto	(104,2)	(39,9)	(98,6)	(40,5)
Utile industriale lordo	157,1	60,1	144,8	59,5
Ebitda	14,6	5,6	16,3	6,7
Ebitda ante oneri non ricorrenti	14,6	5,6	16,3	6,7
Utile operativo	5,7	2,2	6,8	2,8
Utile operativo ante oneri non ricorrenti	5,7	2,2	6,8	2,8
Utile prima delle imposte	3,9	1,5	3,7	1,5
Utile di pertinenza del Gruppo	2,4	0,9	1,7	0,7
Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti	2,4	0,9	1,7	0,7

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	30 settembre		31 dicembre	
	2014	%	2013	%
Totale attività	1.578,8	100,0	1.465,6	100,0
Totale attivo non corrente	923,2	58,5	871,5	59,5
Investimenti operativi	27,3	1,7	36,7	2,5
Capitale investito netto	1.103,6	69,9	1.028,6	70,2
Capitale circolante netto	300,1	19,0	246,9	16,8
Posizione finanziaria netta	(158,9)	10,1	(182,5)	12,5
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	942,3	59,7	843,1	57,5

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	Primi nove mesi		Primi nove mesi	
	2014		2013	
Flusso monetario attività operativa	17,5		55,8	
Flusso monetario attività di investimento	(27,8)		(21,9)	
Flusso monetario attività finanziarie	(14,0)		(18,6)	
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	54,1		61,4	

Utile per azione (in Euro)	Primi nove mesi		Primi nove mesi	
	2014		2013	
Utile per azione base	0,508		0,353	
Utile per azione diluito	0,505		0,350	
N. azioni relative al capitale sociale al 30 settembre	62.534.965		61.769.965	

Organico di Gruppo	30 settembre		30 settembre	
	2014		2013	
Puntuale	7.579		7.803	

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 i primi nove mesi del 2014 ammontano ad Euro 3,0 milioni (Euro 7,4 milioni nei primi nove mesi del 2013);
- 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 "Free Cash Flow" si fa riferimento alla somma algebrica del flusso monetario generato/(assorbito) dalla gestione operativa e del flusso monetario generato/(assorbito) dall'attività di investimento;
- 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. Tale grandezza non include la valutazione dei contratti derivati alla data di riferimento della situazione contabile.
- Per "oneri non ricorrenti" si intendono gli oneri non inerenti la gestione ordinaria. A seguire si riporta la riconciliazione tra i principali indicatori economici ed il loro valore *adjusted* ante oneri non ricorrenti:

(in milioni di Euro)	Primi nove mesi 2014			Primi nove mesi 2013		
	Ebitda	Utile operativo	Utile di pertinenza del Gruppo	Ebitda	Utile operativo	Utile di pertinenza del Gruppo
Indicatori di conto economico	83,3	57,2	31,7	81,3	54,1	21,8
Piano di successione Amministratore Delegato	-	-	-	6,0	6,0	6,0
Costi di ristrutturazione commerciali area EMEA	-	-	-	1,4	1,4	1,4
Altri costi non ricorrenti	3,0	3,0	3,0	-	-	-
Effetto fiscale su oneri non ricorrenti	-	-	(0,8)	-	-	(1,9)
Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti	86,3	60,2	33,9	88,7	61,5	27,3

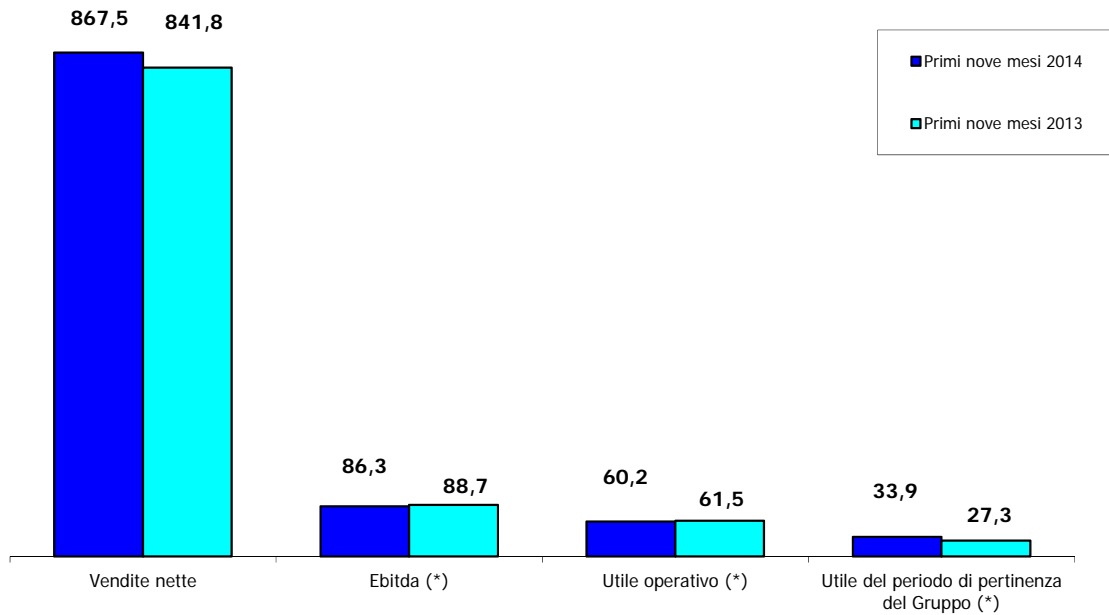
(in milioni di Euro)	3° trimestre 2014			3° trimestre 2013		
	Ebitda	Utile operativo	Utile di pertinenza del Gruppo	Ebitda	Utile operativo	Utile di pertinenza del Gruppo
Indicatori di conto economico	14,6	5,7	2,4	16,3	6,8	1,7
Piano di successione Amministratore Delegato	-	-	-	-	-	-
Costi di ristrutturazione commerciali area EMEA	-	-	-	-	-	-
Altri costi non ricorrenti	-	-	-	-	-	-
Effetto fiscale su oneri non ricorrenti	-	-	-	-	-	-
Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti	14,6	5,7	2,4	16,3	6,8	1,7

Nel corso dei primi nove mesi del 2014 il Gruppo ha sostenuto oneri non ricorrenti legati al personale dipendente conseguenti sia a riorganizzazione aziendale sia ad accordi relativi all'esodo volontario di alcuni lavoratori degli stabilimenti produttivi italiani. Il risultato operativo relativo allo stesso periodo del 2013 è stato gravato da oneri non ricorrenti derivanti dal piano di successione dell'Amministratore Delegato per circa Euro 6,0 milioni e per circa Euro 1,4 milioni da alcuni interventi di ristrutturazione dell'area commerciale in EMEA.

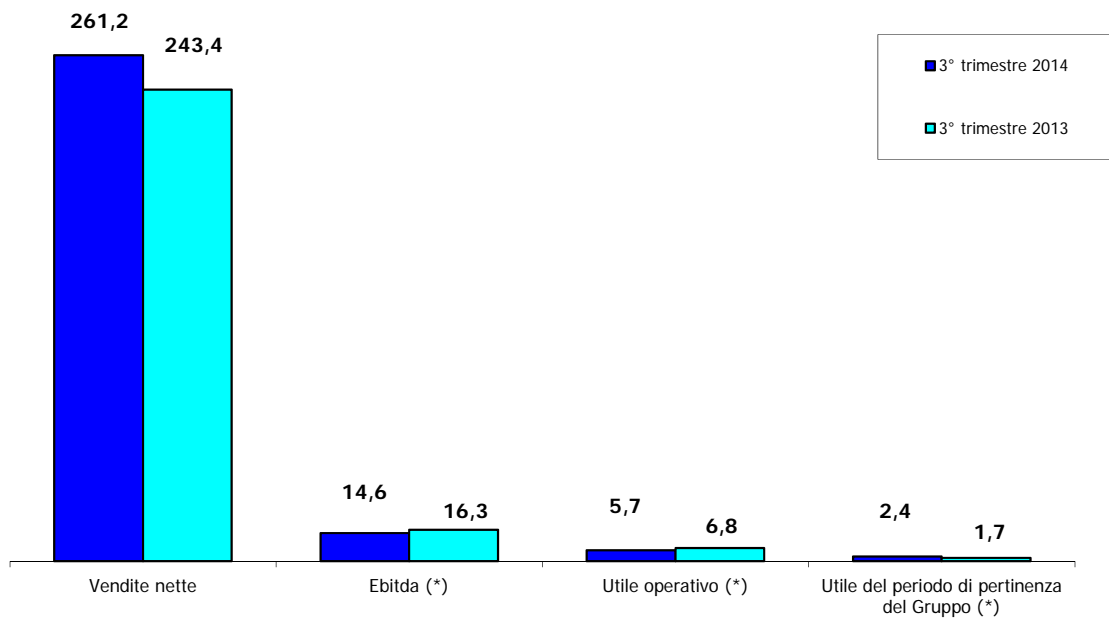
Disclaimer

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

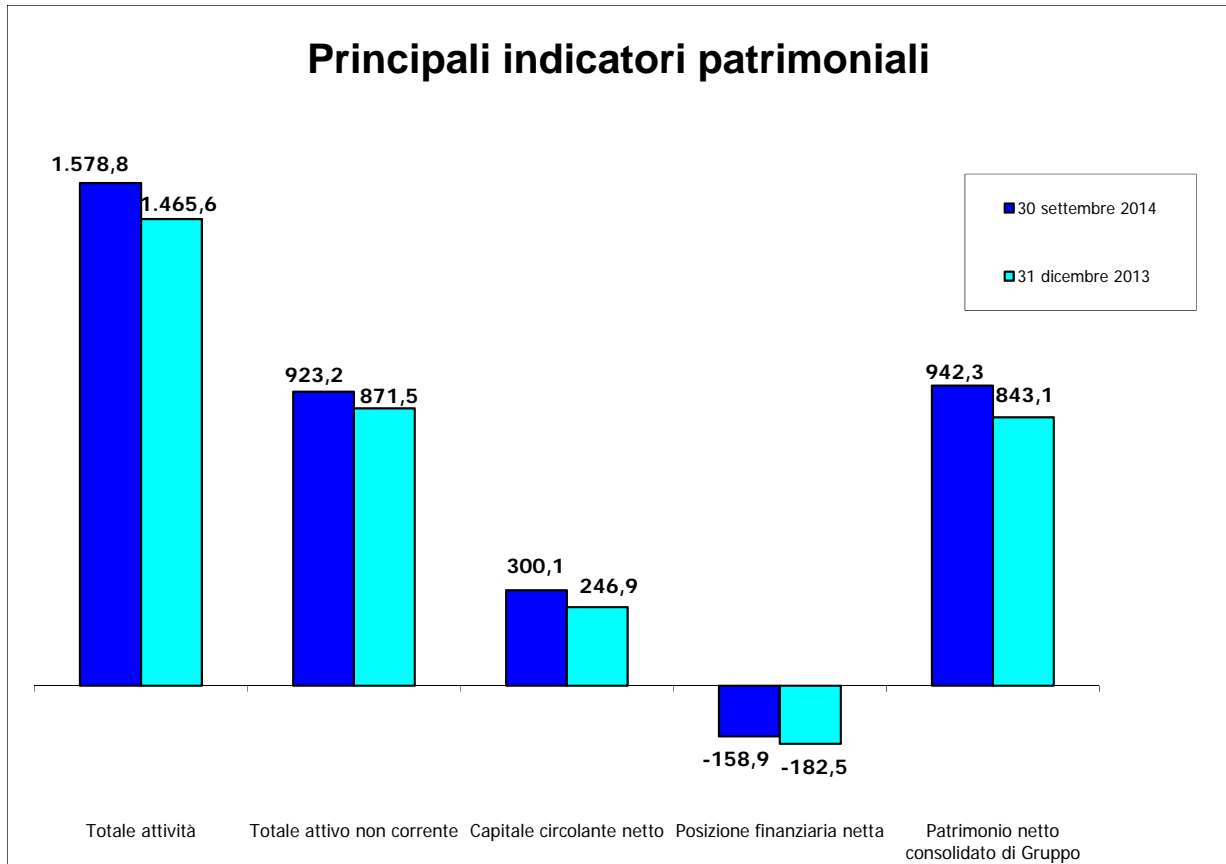
Principali indicatori economici - Primi nove mesi



Principali indicatori economici - 3° trimestre



(*) ante oneri non ricorrenti



Informazioni sull'andamento della gestione

Nei primi nove mesi del 2014, le vendite nette del Gruppo sono state pari ad Euro 867,5 milioni con una crescita del 3,1% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+5,5% a cambi costanti) quando si attestarono ad Euro 841,8 milioni, mentre l'utile operativo lordo (EBITDA) al lordo degli oneri non ricorrenti è passato da Euro 88,7 milioni dei primi nove mesi del 2013 a Euro 86,3 milioni con un'incidenza sulle vendite passata dal 10,5% al 9,9%. Al netto degli oneri non ricorrenti l'EBITDA del periodo, è stato pari ad Euro 83,3 milioni rispetto ad Euro 81,3 milioni del corrispondente periodo del precedente esercizio.

Gli oneri finanziari netti dei primi nove mesi del 2014 ammontano a Euro 7,2 milioni rispetto a Euro 18,1 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento risulta influenzato, oltre che dalla dinamica valutaria, dalla diversa composizione delle forme di finanziamento ottenuta attraverso il rimborso del prestito obbligazionario High Yield avvenuto nel maggio 2013 e l'emissione, nel mese di maggio 2014 di un prestito obbligazionario "equity-linked" di nominali Euro 150 milioni con scadenza 22 maggio 2019.

Al 30 settembre 2014 l'utile netto di pertinenza del Gruppo ammonta ad Euro 31,7 milioni in consistente miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 21,8 milioni) beneficiando, oltre che dagli effetti prodotti dalle dinamiche sopra evidenziate, da una minore incidenza degli oneri non ricorrenti al netto delle imposte pari ad Euro 2,2 milioni dei primi nove mesi del 2014 rispetto ad Euro 5,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Sotto il profilo finanziario, il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre 2014 con un indebitamento finanziario netto pari ad Euro 158,9 milioni rispetto al dato relativo alla fine dell'esercizio precedente quando l'indebitamento si era attestato a Euro 182,5 milioni. Le dinamiche sopra evidenziate hanno portato il rapporto tra posizione finanziaria netta e utile operativo lordo *adjusted* (EBITDA LTM *adjusted*) a 1,3 volte (al 30 settembre 2013 pari a 1,5 volte).

Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato						
(milioni di Euro)	Primi nove mesi 2014	%	Primi nove mesi 2013	%	Variaz. %	
Vendite nette	867,5	100,0	841,8	100,0	3,1%	
Costo del venduto	(326,9)	(37,7)	(324,9)	(38,6)	0,6%	
Utile lordo industriale	540,6	62,3	516,9	61,4	4,6%	
Spese di vendita e di marketing	(362,6)	(41,8)	(344,1)	(40,9)	5,4%	
Spese generali e amministrative	(117,4)	(13,5)	(111,0)	(13,2)	5,8%	
Altri ricavi e (spese operative)	(3,4)	(0,4)	(7,7)	(0,9)	-55,7%	
Utile operativo	57,2	6,6	54,1	6,4	5,7%	
Oneri finanziari netti	(7,2)	(0,8)	(18,1)	(2,1)	-60,3%	
Utile prima delle imposte	50,0	5,8	36,0	4,3	38,9%	
Imposte del periodo	(18,1)	(2,1)	(13,9)	(1,6)	30,6%	
Utile del periodo	31,9	3,7	22,1	2,6	44,1%	
Utile di pertinenza di Terzi	0,2	0,0	0,3	0,0	-39,9%	
Utile di pertinenza del Gruppo	31,7	3,7	21,8	2,6	45,3%	
EBITDA	83,3	9,6	81,3	9,7	2,4%	

Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti						
	Primi nove mesi 2014	%	Primi nove mesi 2013	%	Variaz. %	
EBIT ante oneri non ricorrenti	60,2	6,9	61,5	7,3	-2,1%	
EBITDA ante oneri non ricorrenti	86,3	9,9	88,7	10,5	-2,7%	
Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti	33,9	3,9	27,3	3,2	24,0%	

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

Conto economico consolidato					
(milioni di Euro)	3° trimestre 2014	%	3° trimestre 2013	%	Variaz. %
Vendite nette	261,2	100,0	243,4	100,0	7,3%
Costo del venduto	(104,2)	(39,9)	(98,6)	(40,5)	5,7%
Utile lordo industriale	157,1	60,1	144,8	59,5	8,5%
Spese di vendita e di marketing	(111,8)	(42,8)	(102,0)	(41,9)	9,7%
Spese generali e amministrative	(38,9)	(14,9)	(36,0)	(14,8)	8,2%
Altri ricavi e (spese operative)	(0,6)	(0,2)	0,0	0,0	n.s.
Utile operativo	5,7	2,2	6,8	2,8	-17,0%
Oneri finanziari netti	(1,8)	(0,7)	(3,1)	(1,3)	-41,0%
Utile prima delle imposte	3,9	1,5	3,7	1,5	2,7%
Imposte del periodo	(1,4)	(0,6)	(2,0)	(0,8)	-26,6%
Utile del periodo	2,4	0,9	1,7	0,7	34,7%
Utile di pertinenza di Terzi	0,0	0,0	0,0	0,0	-44,9%
Utile di pertinenza del Gruppo	2,4	0,9	1,7	0,7	37,9%
EBITDA	14,6	5,6	16,3	6,7	-10,5%

Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti					
	3° trimestre 2014	%	3° trimestre 2013	%	Variaz. %
EBIT ante oneri non ricorrenti	5,7	2,2	6,8	2,8	-17,0%
EBITDA ante oneri non ricorrenti	14,6	5,6	16,3	6,7	-10,5%
Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti	2,4	0,9	1,7	0,7	37,9%

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

Analizzando le vendite per area geografica realizzate nei primi nove mesi del 2014 si conferma il progresso dei ricavi in Europa, che hanno raggiunto Euro 368,2 milioni rispetto a Euro 351,7 milioni del corrispondente periodo 2013 con un progresso del 4,7% (+5,0% a cambi costanti). Il miglioramento rispetto al precedente periodo è riscontrabile principalmente in Francia, in Germania e nella penisola iberica.

Nel terzo trimestre 2014, l'incremento delle vendite rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente è stato pari all'1,9% (+1,7% a cambi costanti) trainato dalle performance realizzate in Francia e in Germania.

Significativo è stato lo sviluppo del business nel mercato americano dove i ricavi dei primi tre trimestri del 2014 si sono attestati a Euro 361,1 milioni rispetto a Euro 349,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio 2013 con una crescita del 3,3% a cambi correnti (+7,3% a cambi costanti) realizzata in particolare in USA, Brasile e Canada. Più consistente è stata la progressione nel terzo trimestre, periodo nel quale le vendite sono passate da Euro 109,7

milioni del 2013 a Euro 125,2 milioni dell'esercizio in corso con una crescita del 14,1% a cambi correnti (+14,6% a cambi costanti).

In Asia, i ricavi dei primi nove mesi del 2014 si sono attestati a Euro 125,2 milioni rispetto a Euro 130,4 milioni del corrispondente periodo del 2013 con un calo del 4,0% (-0,9% a cambi costanti). Tale andamento risulta confermato anche nel terzo trimestre quando le vendite realizzate nel 2014 sono state pari ad Euro 32,8 milioni rispetto ad Euro 34,1 milioni del corrispondente periodo del 2013. Nel periodo si rileva la significativa crescita del business generato in Cina.

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	Primi nove mesi					
	2014	%	2013	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	368,2	42,4	351,7	41,8	+4,7	+5,0
America	361,1	41,6	349,5	41,5	+3,3	+7,3
Asia	125,2	14,4	130,4	15,5	-4,0	-0,9
Resto del mondo	13,0	1,5	10,2	1,2	+27,7	+38,3
Totale	867,5	100,0	841,8	100,0	+3,1	+5,5

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	3° trimestre					
	2014	%	2013	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	98,6	37,7	96,8	39,8	+1,9	+1,7
America	125,2	47,9	109,7	45,1	+14,1	+14,6
Asia	32,8	12,6	34,1	14,0	-3,7	-4,6
Resto del mondo	4,6	1,8	2,8	1,2	+66,0	+67,6
Totale	261,2	100,0	243,4	100,0	+7,3	+7,4

(*) a cambi costanti

Con riferimento alle categorie di prodotto, nei primi nove mesi del 2014 le vendite di montature da vista sono state pari a Euro 317,4 milioni (Euro 312,3 milioni nel corrispondente periodo del 2013) con un incremento del 1,6% a cambi correnti (+4,2% a parità di cambi). L'incremento risulta confermato nel terzo trimestre, periodo nel quale le vendite sono passate da Euro 97,4 milioni del 2013 a Euro 100,1 milioni del corrispondente periodo dell'anno in corso con una crescita del 2,7% a cambi correnti (+3,1% a cambi costanti).

Nei primi nove mesi del 2014 le vendite di occhiali da sole sono state pari a Euro 490,0 milioni (Euro 474,3 milioni nel corrispondente periodo del 2013) con una crescita del 3,3% a cambi correnti (+5,5% a cambi costanti).

Più significativo è stato l'incremento del terzo trimestre del 2014 rispetto al medesimo periodo del 2013 con un incremento del 10,0% a cambi correnti (+9,5% a parità di cambi) passando da Euro 121,9 milioni a Euro 134,1 milioni.

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	Primi nove mesi					
	2014	%	2013	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	317,4	36,6	312,3	37,1	+1,6	+4,2
Occhiali da sole	490,0	56,5	474,3	56,3	+3,3	+5,5
Articoli sportivi	54,4	6,3	48,9	5,8	+11,5	+14,4
Altro	5,7	0,7	6,3	0,7	-8,6	-8,2
Totale	867,5	100,0	841,8	100,0	+3,1	+5,5

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	3° trimestre					
	2014	%	2013	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	100,1	38,3	97,4	40,0	+2,7	+3,1
Occhiali da sole	134,1	51,3	121,9	50,1	+10,0	+9,5
Articoli sportivi	25,6	9,8	22,2	9,1	+15,6	+16,8
Altro	1,4	0,5	1,9	0,8	-20,6	-22,6
Totale	261,2	100,0	243,4	100,0	+7,3	+7,4

(*) a cambi costanti

Procedendo nell'analisi del conto economico dei primi nove mesi del 2014, l'**utile lordo industriale** si è attestato a Euro 540,6 milioni, in crescita rispetto a Euro 516,9 milioni del corrispondente periodo del 2013, con un miglioramento dell'incidenza sulle vendite pari al 62,3% (61,4% nel corrispondente periodo del 2013). Tale risultato è ascrivibile al diverso mix di vendita combinato all'aumento dei volumi di produzione. Tale andamento è confermato nel terzo trimestre 2014 quando l'incidenza dell'utile lordo industriale sulle vendite è stata pari al 60,1% (59,5% nel terzo trimestre 2013).

Nei primi tre trimestri del 2014 l'incidenza sulle vendite delle **spese di vendita e di marketing**, è risultata in incremento rispetto allo stesso periodo del 2013 passando dal 40,9% al 41,8% per effetto dell'investimento in progetti di crescita e di sviluppo dei marchi in portafoglio. Anche nel terzo trimestre 2014 tale incremento risulta confermato quando l'incidenza delle spese di marketing sulle vendite è stata pari al 42,8% rispetto al 41,9% del corrispondente periodo dell'anno precedente.

L'**utile operativo lordo (EBITDA)** al lordo degli oneri non ricorrenti nei primi nove mesi del 2014 è stato pari a Euro 86,3 milioni in flessione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente nel quale si era attestato a Euro 88,7 milioni. L'incidenza percentuale dell'EBITDA *adjusted* sulle vendite è stata pari al 9,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente quando risultò pari al 10,5%. Al netto degli oneri non ricorrenti l'EBITDA dei primi tre trimestri del 2014 è stato pari ad Euro 83,3 milioni con un'incidenza sulle vendite del 9,6% rispetto ad Euro 81,3 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 9,7%, del corrispondente periodo del 2013. Nel terzo trimestre del 2014 l'utile operativo lordo è stato pari ad Euro 14,6 milioni con un'incidenza sulle vendite del 5,6% (Euro 16,3 milioni con un'incidenza del 6,7% nel corrispondente periodo del 2013).

La **gestione finanziaria** dei primi nove mesi del 2014 migliora comparata al corrispondente periodo dell'esercizio

precedente beneficiando della minor esposizione media del periodo e degli effetti conseguenti al rimborso effettuato nel mese di maggio 2013 del prestito obbligazionario High Yield sostituito da forme di finanziamento meno onerose. Nel terzo trimestre 2014 tale grandezza risulta influenzata positivamente dalla valutazione al *fair value* della componente opzionale incorporata nel prestito obbligazionario convertibile emesso nel mese di maggio 2014 che ha determinato un provento pari ad Euro 8,7 milioni compensato in parte dalla dinamica valutaria che ha impattato negativamente il risultato di periodo per Euro 5,1 milioni.

Il carico fiscale dei primi nove mesi del 2014, pari al 36,2% (37,3% nel terzo trimestre) dell'utile prima delle imposte, è rimasto sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in cui era pari al 38,5% (52,2% nel terzo trimestre 2013).

I primi nove mesi del 2014 si sono quindi chiusi con un utile netto di pertinenza del Gruppo pari a Euro 31,7 milioni in significativo incremento rispetto al valore di Euro 21,8 milioni del corrispondente periodo del 2013 con un'incidenza sulle vendite che passa dal 2,6% al 3,7%. Al lordo degli oneri non ricorrenti l'utile realizzato nei primi tre trimestri del 2014 è stato pari ad Euro 33,9 milioni rispetto ad Euro 27,3 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'utile di pertinenza del Gruppo realizzato nel terzo trimestre 2014 è stato pari ad Euro 2,4 milioni rispetto ad Euro 1,7 milioni del corrispondente periodo del 2013.

Analisi per settore di attività – Wholesale/Retail

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

(milioni di Euro)	WHOLESALE				RETAIL			
	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013	Variaz.	Variaz. %	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	805,7	780,0	25,7	3,3%	61,8	61,8	0,0	0,0%
EBITDA (*)	78,0	79,8	(1,8)	-2,4%	8,3	8,8	(0,5)	-5,7%
%	9,7%	10,2%			13,5%	14,3%		

(milioni di Euro)	WHOLESALE				RETAIL			
	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013	Variaz.	Variaz. %	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	239,2	222,5	16,7	7,5%	22,0	20,9	1,1	5,4%
EBITDA (*)	11,5	13,6	(2,1)	-15,2%	3,1	2,7	0,4	12,6%
%	4,8%	6,1%			13,8%	13,0%		

(*) ante voci non ricorrenti rilevate nel corso dei primi nove mesi del 2013 nel segmento wholesale per 7,4 milioni di Euro e nei primi nove mesi del 2014 nel segmento wholesale per 3 milioni di Euro.

Nei primi nove mesi del 2014 il fatturato del segmento wholesale è stato pari ad Euro 805,7 milioni rispetto a Euro 780,0 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Al 30 settembre 2014 il margine EBITDA ante oneri non ricorrenti si è attestato al 9,7% del fatturato, in leggera flessione rispetto al 10,2% realizzato nello stesso periodo del 2013.

Una tendenza analoga si riscontra nel terzo trimestre 2014 comparato al medesimo periodo del 2013 con le vendite passate da Euro 222,5 milioni a Euro 239,2 milioni.

La catena retail Solstice, che attualmente è composta da 130 negozi, nei primi nove mesi dell'esercizio 2014 ha realizzato vendite pari a Euro 61,8 milioni che hanno eguagliato il dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Più positiva è stata la performance nel terzo trimestre 2014 quando le vendite sono state pari ad Euro 22,0 milioni comparate ad Euro 20,9 milioni del medesimo periodo dell'anno precedente.

Stato patrimoniale riclassificato

Stato patrimoniale (milioni di Euro)	30 settembre 2014	31 dicembre 2013	Variaz.
Crediti verso clienti	244,5	239,0	5,5
Rimanenze	256,3	212,8	43,5
Debiti commerciali	(200,7)	(204,9)	4,2
Capitale circolante netto	300,1	246,9	53,2
Immobilizzazioni materiali	200,8	198,2	2,6
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	623,3	584,8	38,5
Immobilizzazioni finanziarie	8,3	8,4	(0,1)
Attivo immobilizzato netto	832,4	791,4	41,0
Benefici a dipendenti	(30,3)	(34,9)	4,6
Altre attività / (passività) nette	1,4	25,2	(23,8)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.103,6	1.028,6	75,0
Cassa e banche	99,5	82,6	16,9
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(73,1)	(73,9)	0,8
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(185,3)	(191,2)	5,9
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(158,9)	(182,5)	23,6
Patrimonio netto di Gruppo	(942,3)	(843,1)	(99,2)
Patrimonio netto di terzi	(2,4)	(3,0)	0,6
TOTALE PATRIMONIO NETTO	(944,7)	(846,1)	(98,6)

Flussi di cassa

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 30 settembre 2014 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow (milioni di Euro)	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	17,5	55,8	(38,3)
Flusso monetario attività di investimento	(27,8)	(21,9)	(5,9)
Free cash flow	(10,3)	33,9	(44,2)

Il flusso di cassa realizzato nei primi nove mesi del 2014 è risultato negativo per Euro 10,3 milioni (positivo per Euro 33,9 milioni nel corrispondente periodo del 2013) influenzato da una diversa dinamica del capitale circolante e da maggiori risorse dedicate all'attività di investimento.

Capitale circolante netto

Capitale circolante netto (milioni di Euro)	30 settembre 2014	30 settembre 2013	Var. settembre 14 / settembre 13	31 dicembre 2013
Crediti verso clienti	244,5	226,7	17,8	239,0
Rimanenze	256,3	204,1	52,2	212,8
Debiti commerciali	(200,7)	(171,8)	(28,9)	(204,9)
Capitale circolante netto	300,1	259,0	41,1	246,9
<i>% su vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>26,2%</i>	<i>22,4%</i>		<i>22,0%</i>

Il capitale circolante netto al 30 settembre 2014 risulta pari ad Euro 300,1 milioni rispetto ad Euro 259,0 milioni del medesimo periodo del 2013. Tale grandezza risulta influenzata dall'andamento delle rimanenze di magazzino che crescono per effetto dell'aumento dei volumi e del mix di vendita.

Il rapporto tra capitale circolante e fatturato degli ultimi 12 mesi al 30 settembre 2014 risulta pari al 26,2% rispetto al 22,4% realizzato al 30 settembre 2013.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

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

(milioni di Euro)	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013	Variaz.
Sede centrale	9,8	2,1	7,7
Stabilimenti produttivi	12,7	10,9	1,8
Europa	0,6	0,3	0,3
Americhe	3,7	4,8	(1,1)
Asia	0,5	0,7	(0,2)
Totale	27,3	18,8	8,5

Nei primi nove mesi del 2014 gli investimenti sono stati pari a Euro 27,3 milioni rispetto a Euro 18,8 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)	30 settembre 2014	30 giugno 2014	Var. set/giu	31 dicembre 2013	Var. set/dic
Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	-	(59,6)	59,6	(25,0)	25,0
Indebitamento bancario a breve	(45,4)	(43,3)	(2,1)	(12,9)	(32,5)
Altri finanziamenti e debiti finanziari a breve	(27,7)	(27,0)	(0,7)	(36,0)	8,3
Cassa e banche	99,5	90,7	8,8	82,6	16,9
Posizione finanziaria netta a BT	26,4	(39,2)	65,6	8,7	17,7
Obbligazioni emesse	(126,8)	(125,6)	(1,2)	-	(126,8)
Finanziamenti a medio lungo termine	(58,5)	(1,3)	(57,2)	(191,2)	132,7
Posizione finanziaria netta a LT	(185,3)	(126,9)	(58,4)	(191,2)	5,9
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(158,9)	(166,1)	7,2	(182,5)	23,6

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2014 è negativa per Euro 158,9 milioni rispetto ad un valore negativo di Euro 166,1 milioni al 30 giugno 2014. Tale grandezza, che risulta soggetta alle ordinarie dinamiche operative, non include la componente opzionale incorporata nel prestito obbligazionario *equity-linked* che al 30 settembre 2014 è risultata pari a Euro 13,7 milioni (Euro 22,5 milioni al 30 giugno 2014), classificata nella voce strumenti finanziari derivati e il fair value degli altri strumenti derivati esistenti alla data, pari ad una attività netta di circa Euro 2,0 milioni (negativa per Euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2013).

Il rapporto posizione finanziaria netta/EBITDA LTM ante oneri non ricorrenti è risultato pari a 1,3 volte, in miglioramento rispetto al 30 settembre 2013 (pari a 1,5 volte).

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 30 settembre 2014, al 31 dicembre 2013 e al 30 settembre 2013 risulta così riassumibile:

	30 settembre 2014	31 dicembre 2013	30 settembre 2013
Sede centrale	1.024	991	987
Stabilimenti produttivi	4.311	4.753	4.600
Società commerciali	1.434	1.402	1.409
Retail	810	907	807
Totale	7.579	8.053	7.803

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 altri fatti di rilievo, avvenuti successivamente al 30 settembre 2014, che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.

Prospetti contabili consolidati
e Note
al 30 settembre 2014

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30 settembre 2014	di cui parti correlate	31 dicembre 2013	di cui parti correlate
ATTIVITA'					
Attivo corrente					
Disponibilità liquide	<i>2.1</i>	99.524		82.608	
Crediti verso clienti	<i>2.2</i>	244.464	14.614	238.979	8.367
Rimanenze	<i>2.3</i>	256.267		212.780	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	2.296		54	
Altre attività correnti	<i>2.5</i>	53.049		59.760	
Totale attivo corrente		655.600		594.181	
Attivo non corrente					
Immobilizzazioni materiali	<i>2.6</i>	200.827		198.176	
Immobilizzazioni immateriali	<i>2.7</i>	52.731		48.703	
Avviamento	<i>2.8</i>	570.547		536.075	
Partecipazioni in società collegate	<i>2.9</i>	8.317		8.432	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	<i>2.10</i>	216		237	
Crediti per imposte anticipate	<i>2.11</i>	87.650		77.168	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	-		34	
Altre attività non correnti	<i>2.12</i>	2.912		2.631	
Totale attivo non corrente		923.200		871.456	
TOTALE ATTIVO		1.578.800		1.465.637	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	30 settembre 2014	di cui parti correlate	31 dicembre 2013	di cui parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passivo corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	73.131		73.874	
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	200.706	2.168	204.934	6.733
Debiti tributari	<i>2.15</i>	34.459		18.210	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	345		1.673	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	58.234		43.518	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	3.017		3.325	
Totale passivo corrente		369.892		345.534	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	185.274		191.230	
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	30.267		34.879	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	13.898		34.593	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	9.155		8.061	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	13.745		24	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	11.861		5.254	
Totale passivo non corrente		264.200		274.041	
TOTALE PASSIVO		634.092		619.575	
Patrimonio netto					
Capitale sociale	<i>2.20</i>	312.675		311.000	
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	484.689		482.565	
Utili a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	113.302		34.526	
Riserva per cash flow	<i>2.23</i>	(89)		(490)	
Utile attribuibile ai soci della controllante		31.704		15.521	
Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante		942.281		843.122	
Interessenze di pertinenza di terzi		2.427		2.940	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		944.708		846.062	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		1.578.800		1.465.637	

Conto Economico consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	Primi nove mesi 2014	di cui parti correlate	Primi nove mesi 2013	di cui parti correlate	3° trimestre 2014	di cui parti correlate	3° trimestre 2013	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	867.546	56.489	841.769	47.313	261.260	14.120	243.408	13.197
Costo del venduto	3.2	(326.949)	(6.821)	(324.929)	(7.681)	(104.202)	(2.323)	(98.596)	(2.952)
Utile industriale lordo		540.597		516.840		157.058		144.812	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(362.625)	(2.083)	(344.124)	(694)	(111.857)	(767)	(101.989)	(363)
Spese generali ed amministrative	3.4	(117.402)		(110.986)		(38.927)		(35.993)	
Altri ricavi e (spese) operative	3.5	(3.377)		(7.627)		(587)		23	
Utile operativo		57.192		54.103		5.686		6.853	
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	3.6	(848)		(1.440)		(9)		(238)	
Oneri finanziari netti	3.7	(6.338)	-	(16.657)	(2.447)	(1.819)	-	(2.859)	-
Utile prima delle imposte		50.006		36.006		3.858		3.756	
Imposte sul reddito	3.8	(18.106)		(13.863)		(1.438)		(1.959)	
Utile del periodo		31.900		22.143		2.420		1.797	
Utile attribuibile a:									
Soci della controllante		31.704		21.817		2.382		1.728	
Interessenze di pertinenza di terzi		196		326		38		69	
Utile per azione - base (Euro)	3.9	0,508		0,353		0,037		0,028	
Utile per azione - diluito (Euro)	3.9	0,505		0,350		0,037		0,027	

Conto economico complessivo consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013	3° trimestre	
				2014	2013
Utile del periodo (A)		31.900	22.143	2.420	1.797
Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:					
- Rimisurazione sui piani a benefici definiti		-	-	-	-
- Altri utili (perdite)		-	(206)	-	(206)
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:		-	(206)	-	(206)
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>	401	829	117	39
- Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	<i>2.22</i>	63.800	(20.349)	57.878	(21.358)
Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:		64.201	(19.520)	57.995	(21.319)
Totale altri utili (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)		64.201	(19.726)	57.995	(21.525)
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO (A)+(B)		96.101	2.417	60.415	(19.728)
Attribuibili a:					
Soci della controllante		95.767	2.156	60.237	(19.714)
Interessenze di pertinenza di terzi		334	261	178	(14)
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO		96.101	2.417	60.415	(19.728)

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)			
	<i>2.1</i>	69.669	45.623
B - Flusso monetario da (per) attività del periodo			
Utile del periodo (comprese interessenze di terzi)		31.900	22.143
Ammortamenti	<i>2.6-2.7</i>	26.058	27.161
Altre variaz. non monetarie che hanno contribuito al risultato del periodo		(12.529)	465
Interessi passivi, netti	<i>3.7</i>	7.285	9.508
Imposte sul reddito	<i>3.8</i>	18.105	13.862
Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante		70.818	73.139
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		4.148	47.517
(Incremento) Decremento delle rimanenze		(35.516)	2.037
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		(10.333)	(36.713)
(Incremento) Decremento degli altri crediti		(591)	(13.626)
Incremento (Decremento) degli altri debiti		7.902	9.985
Interessi passivi pagati		(4.006)	(10.391)
Imposte pagate		(14.953)	(16.148)
Totale (B)		17.469	55.801
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(19.827)	(17.285)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali		979	575
Acquisto quote da soci di minoranza (in soc. controllate)		(1.553)	(3.750)
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		-	-
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(7.399)	(1.455)
Totale (C)		(27.800)	(21.914)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie			
Nuovi finanziamenti		210.000	115.000
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(227.767)	(133.843)
Aumento di capitale		3.799	241
Distribuzione dividendi		-	-
Totale (D)		(13.967)	(18.602)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)		(24.298)	15.285
Differenze nette di conversione		8.732	452
Totale (F)		8.732	452
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)			
	<i>2.1</i>	54.102	61.360

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserva per cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Totale	Interesse nze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
PN consolidato al 01.01.2014	311.000	482.565	(35.172)	(490)	85.219	843.122	2.940	846.062
Utile del periodo	-	-	-	-	31.704	31.704	196	31.900
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	63.662	401	-	64.063	138	64.201
Utile (perdita) complessiva	-	-	63.662	401	31.704	95.767	334	96.101
Aumento di capitale per esercizio stock option	1.675	2.124	-	-	-	3.799	-	3.799
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisti da terzi di quote di controllate	-	-	-	-	(706)	(706)	(847)	(1.553)
Incremento netto riserva per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	299	299	-	299
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-	-	-	-
PN consolidato al 30.09.2014	312.675	484.689	28.490	(89)	116.516	942.281	2.427	944.708

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserva per cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Totale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
PN consolidato al 01.01.2013	308.700	481.163	494	(1.555)	68.934	857.736	5.110	862.846
Utile del periodo	-	-	-	-	21.817	21.817	326	22.143
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	(20.285)	830	(206)	(19.661)	(65)	(19.726)
Utile (perdita) complessiva	-	-	(20.285)	830	21.611	2.156	261	2.417
Aumento di capitale per esercizio stock option	150	92	-	-	-	242	-	242
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisti da terzi di quote di controllate	-	-	-	-	(1.391)	(1.391)	(2.359)	(3.750)
Incremento netto riserva per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	567	567	-	567
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-	-	-	-
PN consolidato al 30.09.2013	308.850	481.255	(19.791)	(725)	89.721	859.310	3.012	862.322

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

La presente relazione finanziaria trimestrale consolidata è relativa al periodo finanziario dal 1 gennaio 2014 al 30 settembre 2014. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2014 comparati con i primi nove mesi del 2013, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2014 ed al 31 dicembre 2013.

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Safilo al 30 settembre 2014, comprensiva del bilancio consolidato abbreviato e della Relazione intermedia sulla gestione, è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter 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 6 novembre 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 documento - 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 dei primi nove mesi l'area di consolidamento ha registrato le seguenti variazioni:

- in data 8 giugno 2014 si è proceduto alla costituzione della società commerciale Safilo Middle East FZE in Dubai;
- in data 16 giugno 2014 la controllata Safilo Far East Ltd ha perfezionato l'opzione di acquisto di 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.

Con decorrenza dal 1 aprile 2014 si segnala inoltre la fusione per incorporazione della società commerciale italiana Polaroid Eyewear S.r.l. in Safilo S.p.A..

Nel corso del terzo trimestre, inoltre, si è avviato il processo di liquidazione della società Safilo Capital International S.A., la cui finalizzazione è avvenuta in data 3 ottobre 2014.

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

	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta %
SOCIETÀ ITALIANE			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	66.176.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
SOCIETÀ ESTERE			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. (in liquidazione) - 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	90,0
Safilo Singapore Pte Ltd - Singapore (SGP)	SGD	400.000	100,0
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur (MAL)	MYR	100.000	100,0
Safilo Trading Shenzhen Limited- Shenzhen (RC)	CNY	2.481.000	97,0
Safilo Eyewear (Shenzhen) 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
Safilo Middle East FZE - Dubai (UAE)	AED	3.570.000	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 dei primi nove mesi		(Apprezz.)/ Deprezz.
		30 Settembre 2014	31 Dicembre 2013	%	2014	2013	%
Dollaro USA	USD	1,2583	1,3791	-8,8%	1,3549	1,3171	2,9%
Dollaro Hong-Kong	HKD	9,7740	10,6933	-8,6%	10,5067	10,2176	2,8%
Franco svizzero	CHF	1,2063	1,2276	-1,7%	1,2180	1,2316	-1,1%
Dollaro canadese	CAD	1,4058	1,4671	-4,2%	1,4819	1,3486	9,9%
Yen giapponese	YEN	138,1100	144,7200	-4,6%	139,4859	127,3796	9,5%
Sterlina inglese	GBP	0,7773	0,8337	-6,8%	0,8118	0,8521	-4,7%
Corona svedese	SEK	9,1465	8,8591	3,2%	9,0405	8,5825	5,3%
Dollaro australiano	AUD	1,4442	1,5423	-6,4%	1,4760	1,3480	9,5%
Rand sudafricano	ZAR	14,2606	14,5660	-2,1%	14,5356	12,5015	16,3%
Rublo russo	RUB	49,7653	45,3246	9,8%	48,0152	41,6819	15,2%
Real brasiliano	BRL	3,0821	3,2576	-5,4%	3,1028	2,7934	11,1%
Rupia indiana	INR	77,8564	85,3660	-8,8%	82,2624	75,7604	8,6%
Dollaro Singapore	SGD	1,6063	1,7414	-7,8%	1,7039	1,6489	3,3%
Ringgit malesiano	MYR	4,1314	4,5221	-8,6%	4,3925	4,1259	6,5%
Renminbi cinese	CNY	7,7262	8,3491	-7,5%	8,3544	8,1225	2,9%
Won coreano	KRW	1.330,3400	1.450,9300	-8,3%	1.411,6170	1.456,7199	-3,1%
Peso messicano	MXN	16,9977	18,0731	-6,0%	17,7720	16,7064	6,4%
Dirham Emirati Arabi	AED	4,6216	n.a.	n.a.	4,8923	n.a.	n.a.

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 99.524 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)	30 settembre 2014	31 dicembre 2013	30 settembre 2013
Disponibilità liquide	99.524	82.608	77.115
Scoperto di conto corrente	(7.988)	(1.380)	(6.185)
Finanziamenti bancari a breve	(37.434)	(11.559)	(9.570)
Disponibilità monetaria netta	54.102	69.669	61.360

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Valore lordo crediti	284.111	271.336
Fondo rischi su crediti e resi	(39.647)	(32.357)
Valore netto	244.464	238.979

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 dei primi nove mesi del 2014:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2014	Accant. to a conto economico	Utilizzo (-)	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2014
Fondo svalutazione su crediti	26.300	1.957	(1.877)	498	26.878
Fondo rischi per resi	6.057	8.013	(1.779)	477	12.769
Totale	32.357	9.971	(3.656)	975	39.647

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>	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Materie prime	101.707	91.701
Prodotti in corso di lavorazione	9.328	8.492
Prodotti finiti	262.600	200.354
Totale lordo	373.635	300.547
Fondo obsolescenza (-)	(117.368)	(87.767)
Totale netto	256.267	212.780

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 30 settembre 2014
Valore lordo rimanenze	300.547	62.127	10.961	373.635
Fondo obsolescenza	(87.767)	(26.613)	(2.988)	(117.368)
Totale netto	212.780	35.514	7.973	256.267

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Attivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	2.296	43
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	-	11
Totale	2.296	54
Attivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	34
Totale	-	34
Passivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	203	1.163
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	32	-
- Interest rate swaps - Fair value rilevato a conto economico	19	-
- Interest rate swaps - cash flow hedge	91	510
Totale	345	1.673
Passivo non corrente:		
- Fair value opzione di Cash settlement prestito obbligazionario convertibile "equity-linked"	13.745	-
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	24
Totale	13.745	24

L'incremento della voce per la parte relativa alle passività non correnti è legato principalmente alla rilevazione della componente relativa all'opzione di conversione incorporata nel prestito obbligazionario "equity-linked" emesso in data 22 maggio 2014 che a seguito della presenza di una "cash settlement option" rappresenta uno strumento finanziario derivato iscritto al *fair value* tra le passività non correnti. Le variazioni del *fair value* di tale strumento sono rilevate immediatamente a conto economico, alla data della presente relazione il valore equo dell'opzione ammonta a 13.745 migliaia di Euro.

Il valore netto di mercato dei contratti relativi agli *interest rate swaps* di copertura presenti nel bilancio al 30 settembre 2014 è negativo per Euro 110 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 positivo per Euro 2.061 migliaia.

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

(Euro/000)	30 settembre 2014			31 dicembre 2013		
	Controvalore contratti		Fair value	Controvalore contratti		Fair value
	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)
Scadenza esercizio 2014	-	-	-	-	55.000	(510)
Scadenza esercizio 2015	-	70.000	(110)	-	70.000	10
Totale	-	70.000	(110)	-	125.000	(500)

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Credito IVA	12.943	16.898
Crediti d'imposta e acconti	11.692	11.696
Ratei e risconti attivi	20.699	21.611
Crediti verso agenti	256	381
Altri crediti	7.459	9.174
Totale	53.049	59.760

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 13.400 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 2.949 migliaia;
- risconti di costi pubblicitari per Euro 1.032 migliaia;
- risconto di costi assicurativi per Euro 454 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 7.459 migliaia e si riferiscono principalmente:

- a crediti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 1.975 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 941 migliaia;
- a depositi cauzionali per Euro 1.172 migliaia;
- a crediti verso istituti previdenziali per Euro 892 migliaia derivanti dall'applicazione degli ammortizzatori sociali nella controllata Safilo S.p.A.;
- altri crediti diversi per Euro 2.479 migliaia.

2.6 Immobilizzazioni materiali

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

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Incres.	Decres.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2014
Valore lordo						
Terreni e fabbricati	142.220	485	(3)	307	3.255	146.263
Impianti e macchinari	190.925	1.313	(2.729)	3.091	2.034	194.634
Attrezzature e altri beni	224.344	6.751	(5.100)	5.676	8.660	240.331
Immobilizz. materiali in corso	6.185	11.279	(520)	(9.074)	128	7.998
Totale	563.674	19.827	(8.352)	-	14.076	589.225
Fondo ammortamento						
Terreni e fabbricati	44.534	2.850	(1)	-	758	48.141
Impianti e macchinari	137.836	6.330	(2.331)	-	810	142.645
Attrezzature e altri beni	183.128	13.111	(5.041)	-	6.414	197.612
Totale	365.498	22.291	(7.373)	-	7.981	388.398
Valore netto	198.176	(2.464)	(979)	-	6.094	200.827

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel corso dei primi nove mesi del 2014 assommano complessivamente ad Euro 19.827 migliaia e sono stati realizzati:

- per Euro 12.680 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 3.001 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 nove mesi del 2014:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Increment.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2014
Valore lordo						
Software	29.453	941	(17)	334	1.176	31.887
Marchi e licenze	54.030	202	-	-	50	54.282
Altre immobilizzazioni immateriali	8.168	-	(12)	(84)	270	8.342
Immobilizz. immateriali in corso	5.484	6.294	(38)	(250)	2	11.492
Totale	97.136	7.437	(68)	-	1.499	106.004
Fondo ammortamento						
Software	23.272	2.082	(17)	58	869	26.263
Marchi e licenze	18.083	1.638	-	-	43	19.765
Altre immobilizzazioni immateriali	7.078	47	(12)	(58)	191	7.245
Totale	48.433	3.767	(30)	-	1.103	53.273
Valore netto	48.703	3.670	(38)	-	396	52.731

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>	<i>Note</i>	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013
Costo del venduto	3.2	14.245	13.779
Spese di vendita e di marketing	3.3	3.465	3.086
Spese generali ed amministrative	3.4	8.348	9.850
Altri ricavi/(spese) operative	3.5	-	446
Totale		26.058	27.161

2.8 Avviamento

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2014	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2014
Avviamento	536.075	-	-	34.472	570.547
Valore netto	536.075	-	-	34.472	570.547

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

(Euro/000)	Italia ed Europa	America	Asia	Totale
30 settembre 2014	160.091	208.512	201.945	570.547
31 dicembre 2013	159.816	191.440	184.819	536.075

L'*impairment test* della voce avviamento è stato effettuato in sede di redazione del bilancio annuale 2013, nel corso dei primi nove mesi del 2014 non si sono rilevati indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

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 nel corso dei primi nove mesi del 2014 risulta essere la seguente:

(Euro/000)	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2014	Movimentaz. del periodo			Valore al 30 settembre 2014
				Quota del risultato del periodo e storno dividendi	Svalutazione	Diff. di convers.	
Elegance Optical Int. Holdings Ltd	5.298	3.134	8.432	(848)	-	733	8.317
Optifashion A.s. (in liquidazione)	353	(353)	-	-	-	-	-
Totale	5.651	2.781	8.432	(848)	-	733	8.317

La valutazione della partecipazione, effettuata con il metodo del patrimonio netto, nella collegata Elegance Optical International Holding Ltd ha portato alla rilevazione di un onere pari a Euro 848 migliaia relativo alla quota di pertinenza della perdita del periodo realizzata dalla società. Il valore pro-quota espresso in base alla quotazione di borsa al 30 settembre 2014 assomma a circa Euro 5,0 milioni rispetto a Euro 3,2 milioni del 31 dicembre 2013. Si ritiene che il valore desumibile dal bilancio certificato della società collegata rappresenti la valutazione contabile più appropriata dell'investimento in oggetto.

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 nove mesi del 2014:

<i>(Euro/000)</i>	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Movimentazione del periodo			
			Valore al 1 gennaio 2014	Inc/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 30 settembre 2014
Gruppo Banco Popolare	228	(49)	179	-	(31)	148
Unicredit S.p.A.	61	(6)	55		10	65
Altre	46	(43)	3	-	-	3
Totale	335	(98)	237	-	(21)	216

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>	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Crediti per imposte anticipate	87.650	77.168
Fondo imposte differite	(9.155)	(8.061)
Totale netto	78.495	69.107

2.12 Altre attività non correnti

La voce in oggetto assomma ad Euro 2.912 migliaia contro Euro 2.631 migliaia del 31 dicembre 2013 e per Euro 2.703 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)	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Scoperto di conto corrente	7.988	1.380
Finanziamenti bancari a breve	37.434	11.559
Quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine	-	24.959
Quota a breve dei leasing finanziari	2.220	1.181
Debiti verso società di factoring	25.134	34.320
Quota a breve degli altri finanziamenti	-	118
Debiti per acquisto quote di minoranza	355	357
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	73.131	73.874
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	58.485	189.333
Prestiti obbligazionari convertibili	126.763	-
Quota a medio-lungo dei leasing finanziari	26	1.897
Altri finanziamenti a medio lungo termine	-	-
Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine	185.274	191.230
TOTALE	258.405	265.104

Nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento, da Euro 300 milioni complessivi, dell'indebitamento di Gruppo in scadenza, intervenuta nel corso del secondo e del terzo trimestre, la voce "debiti verso banche e finanziamenti" ha registrato le seguenti principali variazioni.

In data 22 maggio 2014 Safilo Group S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario *"unsecured and unsubordinated equity-linked"*, garantito da Safilo S.p.A., con scadenza 22 maggio 2019 per un importo nominale complessivo di Euro 150 milioni.

Le obbligazioni sono state emesse alla pari per un valore nominale unitario pari a 100.000 Euro e pagano una cedola fissa del 1,25% annuo, pagabile semestralmente in via posticipata il 22 novembre e il 22 maggio di ciascun anno.

Le obbligazioni sono divenute convertibili in azioni ordinarie di Safilo Group S.p.A., a seguito dell'approvazione intervenuta il 10 luglio 2014, da parte dell'assemblea straordinaria della Società, di un aumento di capitale da riservare esclusivamente al servizio della conversione delle predette obbligazioni. Il prezzo di conversione iniziale delle obbligazioni è stato fissato in Euro 21,8623 mediante applicazione di un premio del 40,0% calcolato sul prezzo medio ponderato per i volumi delle azioni ordinarie della Società rilevato sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana nell'arco temporale compreso tra il lancio ed il *pricing* dell'operazione. La Società emittente Safilo Group S.p.A. avrà la facoltà di soddisfare l'esercizio dei diritti di conversione mediante consegna di azioni oppure corresponsione di un importo in denaro o di una combinazione di azioni e denaro.

Il prestito prevede che l'emittente abbia l'opzione di rimborsare le obbligazioni al loro valore nominale, oltre agli interessi maturati fino alla data di rimborso (esclusa) e non pagati, a partire dal 6 giugno 2017 se il prezzo medio

ponderato per i volumi di una Azione sarà almeno pari al 130% del prezzo di conversione in vigore in ciascun giorno di negoziazione per un periodo predeterminato. L'emittente potrà inoltre rimborsare le obbligazioni in ogni momento al loro valore nominale (oltre agli interessi maturati fino alla data di rimborso (esclusa) e non pagati) se meno del 15% delle obbligazioni inizialmente emesse rimangono in circolazione.

Alla scadenza finale, in data 22 maggio 2019, le obbligazioni saranno rimborsate al loro valore nominale se non saranno state precedentemente rimborsate, convertite, o riacquistate ed annullate.

L'offerta è stata rivolta esclusivamente ad investitori qualificati e, come previsto, le Obbligazioni sono state ammesse a negoziazione a decorrere dal 23 luglio 2014 sul "Third Market" (MTF), mercato non regolamentato della Borsa di Vienna.

Tale prestito è valutato a bilancio al costo ammortizzato, mediante utilizzo di un tasso di interesse effettivo ritenuto congruo per il profilo di rischio di uno strumento finanziario equivalente privo della componente convertibile. La componente relativa all'opzione di conversione, considerata la presenza di una "cash settlement option", rappresenta uno strumento finanziario derivato incorporato ed è stata iscritta nella corrispondente voce di stato patrimoniale, tra le passività. Le variazioni del valore equo (*fair value*) di tale strumento sono rilevate immediatamente a conto economico. Alla data della presente relazione il valore equo dell'opzione ammonta a 13.745 migliaia di Euro (vedi nota 2.4).

Il contratto di finanziamento Senior, originariamente sottoscritto nel 2006, nel corso dei nove mesi ha visto l'integrale rimborso della linea *Facility A1 –Tranche 2*, di ammontare pari a Euro 25 milioni e il rimborso con cancellazione anticipata delle due linee *revolving* da complessivi 260 milioni, utilizzate per Euro 60 milioni al 30 giugno 2014 e con scadenza finale 30 giugno 2015. Contestualmente, è stato cancellato anche il finanziamento *revolving* da Euro 40 milioni messo a disposizione nel 2013 dall'azionista di riferimento Multibrands Italy BV, con scadenza finale giugno 2015.

Tali cancellazioni sono avvenute a seguito della sottoscrizione da parte delle controllate Safilo S.p.A. e Safilo USA Inc. nel luglio 2014, di una nuova *Revolving Credit Facility committed, unsubordinated e unsecured* di ammontare pari a Euro 150 milioni e scadenza finale a luglio 2018 utilizzata per Euro 60 milioni al 30 settembre 2014. Tale finanziamento rimane soggetto al rispetto di impegni di natura operativa e finanziaria standard per operazioni similari.

I debiti per *leasing* finanziari si riferiscono principalmente ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita residua dei contratti di *leasing* è inferiore ai 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 30 settembre 2014:

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	2.220	1.181
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	26	1.897
Totale debito	2.246	3.078

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 25.134 migliaia.

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

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Da 1 a 2 anni	26	191.230
Da 2 a 3 anni	-	-
Da 3 a 4 anni	58.485	-
Da 4 a 5 anni	126.763	-
Oltre 5 anni	-	-
Totale	185.274	191.230

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

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
A breve termine		
Euro	60.628	62.242
Renminbi	10.225	9.462
Real brasiliano	35	2.097
Yen	2.172	-
Corona svedese	71	73
Totale	73.131	73.874
A medio lungo termine		
Euro	185.248	191.204
Corona svedese	26	26
Totale	185.274	191.230
Totale finanziamenti e debiti verso banche	258.405	265.104

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 30 settembre 2014:

(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a breve termine	103.040	45.350	57.690
Linee di credito su finanziamenti a lungo termine	150.000	60.000	90.000
Totale	253.040	105.350	147.690

In conseguenza delle variazioni sopra descritte le attuali linee di credito su finanziamenti a lungo termine disponibili sono relative a una linea *revolving committed* denominata "Revolving Credit Facility", di ammontare pari a Euro 150 milioni e scadenza luglio 2018, sottoscritta da Intesa Sanpaolo, Unicredit e BNP Paribas ed utilizzata per Euro 60 milioni al 30 settembre 2014.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2014 confrontata con il 31 dicembre 2013 è la seguente:

Posizione finanziaria netta (Euro/000)	30 settembre 2014	31 dicembre 2013	Variaz.
A Disponibilità liquide	99.524	82.608	16.916
B Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività dest. alla vendita	-	-	-
C Titoli correnti (Titoli detenuti per la negoziazione)	-	-	-
D Totale liquidità (A+B+C)	99.524	82.608	16.916
E Crediti finanziari	-	-	-
F Debiti bancari correnti	(45.422)	(12.939)	(32.483)
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	-	(24.959)	24.959
H Altri debiti finanziari correnti	(27.709)	(35.976)	8.267
I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)	(73.131)	(73.874)	743
J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	26.393	8.734	17.659
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	(58.485)	(189.333)	130.848
L Obbligazioni emesse	(126.763)	-	(126.763)
M Altri debiti finanziari non correnti	(26)	(1.897)	1.871
N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)	(185.274)	(191.230)	5.956
I Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(158.881)	(182.496)	23.615

La tabella sopra riportata non comprende la valutazione degli strumenti finanziari derivati commentati nella nota 2.4 della presente relazione.

2.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	36.946	43.544
Acquisto di prodotti finiti	61.155	59.033
Lavorazioni di terzi	4.122	5.058
Acquisto di immobilizzazioni	2.841	10.786
Provvigioni	2.573	2.708
Royalties	20.151	24.711
Costi promozionali e di pubblicità	40.259	28.739
Servizi	32.659	30.355
Totale	200.706	204.934

2.15 Debiti tributari

Al 30 settembre 2014 i debiti tributari assommano complessivamente ad Euro 34.459 migliaia contro Euro 18.210 migliaia al 31 dicembre 2013 e si riferiscono per Euro 23.905 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 5.417 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.

2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	47.271	33.567
Debiti verso agenti	1.664	1.523
Debiti verso fondi pensione	552	1.131
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	2.068	497
Rateo per interessi su debiti finanziari	842	411
Altri ratei e risconti passivi	3.620	3.815
Altre passività correnti	2.217	2.574
Totale	58.234	43.518

I debiti verso il personale e verso istituti previdenziali si riferiscono principalmente a salari e stipendi relativi al mese di settembre, che vengono pagati nel corso del mese 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:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Incres.	Decres.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2014
Fondo garanzia prodotti	5.375	500	(306)	28	5.597
Fondo indennità suppl. di clientela	3.557	410	(303)	1	3.665
Fondo ristrutturazione	1.018	1.394	(1.927)	-	485
Altri fondi per rischi ed oneri	24.643	1.125	(21.617)	-	4.151
Fondo rischi diversi a LT	34.593	3.429	(24.153)	29	13.898
Fondo rischi diversi a BT	3.325	331	(691)	52	3.017
Totale	37.918	3.760	(24.844)	81	16.915

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 le passività stimate derivanti dagli accordi in corso di finalizzazione con il personale degli stabilimenti produttivi italiani del Gruppo.

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 giunto a definizione in data 27 febbraio 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.

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 30 settembre 2014
Piani a contribuzione definita	373	5.152	(2.983)	22	2.564
Piani a benefici definiti	34.506	441	(7.312)	68	27.703
Totale	34.879	5.593	(10.295)	90	30.267

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

2.19 Altre passività non correnti

Al 30 settembre 2014 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 11.861 migliaia contro Euro 5.254 migliaia del 31 dicembre 2013, e si riferiscono per Euro 6.697 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 5.164 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 30 settembre 2014 il patrimonio netto assomma ad Euro 944.708 migliaia (di cui Euro 2.427 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 dei nove mesi si segnala che alcuni dei beneficiari del Piano di stock option 2010-2013, hanno esercitato le opzioni relative alla prima ed alla seconda tranche per un totale di 335.000 diritti esercitati ad un prezzo medio di esercizio pari a Euro 11,34 per azione. Tale esercizio ha determinato l'emissione di un numero di azioni pari a 335.000 del valore di Euro 5,00, con un incremento del capitale sociale pari a Euro 1.675.000 ed un incremento della riserva sovrapprezzo azioni pari a Euro 2.123.980.

A seguito del suddetto aumento, al 30 settembre 2014 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A. assomma complessivamente ad Euro 312.674.825 ed è suddiviso in numero 62.534.965 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 30 settembre 2014 la riserva sovrapprezzo azioni della società capogruppo assomma ad Euro 484.688.914.

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* e *Currency forward*.

2.24 Piani di *stock option*

L'Assemblea Straordinaria del 15 aprile 2014, come proposto dal Consiglio di Amministrazione del 5 marzo 2014, ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 7.500.000,00 mediante emissione di nuove azioni ordinarie pari ad un massimo di n. 1.500.000 del valore nominale di Euro 5,00 cadauna, ciascuna da offrire in sottoscrizione ad amministratori e/o dipendenti della società capogruppo Safilo Group S.p.A. e delle società dalla stessa controllate ("Piano di Stock Option 2014-2016").

Tale Piano, finalizzato all'incentivazione e alla fidelizzazione di amministratori e/o dipendenti, si attua mediante l'assegnazione gratuita, in più tranche, di massime n. 1.500.000 opzioni, le quali conferiscono a ciascun beneficiario il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie di nuova emissione della Società - del valore nominale di 5,00 Euro ciascuna, rivenienti dal suddetto aumento di capitale, a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, secondo periodo, del Codice Civile - in ragione di n. 1 azione per ogni opzione.

Il Piano ha una durata totale pari a circa 10 anni (dal 2014 al 2024). Le opzioni assegnate ai beneficiari sono esercitabili decorsi almeno due anni dalla ultima possibile data di assegnazione di ciascuna tranche.

In particolare sono previste tre diverse date di assegnazione delle opzioni:

- la prima tranche è attribuibile a partire dalla riunione del Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2014 fino al 31 dicembre 2014;
- la seconda tranche verrà attribuita a partire dalla riunione del Consiglio di Amministrazione che approverà i risultati dell'esercizio sociale della Società chiuso il 31.12.2014 fino al 31 dicembre 2015;
- la terza tranche verrà attribuita a partire dalla riunione del Consiglio di Amministrazione che approva i risultati dell'esercizio sociale della Società chiuso il 31.12.2015 fino al 31 dicembre 2016.

Le opzioni così attribuite matureranno al verificarsi congiunto di entrambe le seguenti condizioni (*vesting conditions*) rappresentate dalla permanenza del rapporto alla data di maturazione delle opzioni, ed inoltre dal

raggiungimento di obiettivi di performance differenziati per triennio di riferimento di ciascuna tranche commisurati al risultato operativo (EBIT) consolidato.

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* in essere intervenuta nel periodo:

	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro
In essere all'inizio del periodo	1.105.000	8,884
Attribuite	325.000	15,050
Non maturate	(50.000)	5,604
Esercitate	(335.000)	11,340
Decadute	(20.000)	12,550
In essere alla fine del periodo	1.025.000	10,381

Nel corso del periodo sono state esercitate 335.000 opzioni relative per 90.000 opzioni alla prima tranche del piano e per 245.000 opzioni alla seconda tranche ad un prezzo medio di esercizio pari a 11,34 Euro per un controvalore complessivo di Euro 3.798.980.

Le opzioni attribuite nel periodo sono state pari a 325.000 e sono relative alla prima tranche del nuovo Piano 2014-2016.

L'adozione di tali piani ha gravato sul conto economico del periodo per Euro 300 migliaia (Euro 567 migliaia al 30 settembre 2013).

3. Commenti alle principali voci di conto economico

3.1 Vendite nette

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

	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
Acquisto di materiali e prodotti finiti	255.281	234.488	86.228	80.633
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(6.540)	(5.699)	(2.418)	(1.926)
Variazione rimanenze	(35.514)	2.037	(18.388)	(12.581)
Salari e relativi contributi	73.364	61.893	24.486	21.439
Lavorazioni di terzi	15.164	8.366	5.318	3.084
Ammortamenti industriali	14.245	13.779	4.878	4.503
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	613	549	204	193
Altri costi industriali	10.336	9.516	3.894	3.251
Totale	326.949	324.929	104.202	98.596

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
Prodotti finiti	(30.192)	4.294	(17.858)	(4.416)
Prodotti in corso di lavorazione	(540)	(1.449)	(146)	(1.076)
Materie prime	(4.782)	(808)	(384)	(7.089)
Totale	(35.514)	2.037	(18.388)	(12.581)

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

	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013
Sede centrale di Padova	1.014	967
Stabilimenti produttivi	4.374	4.469
Società commerciali	1.434	1.510
Società retail	828	809
Totale	7.650	7.755

3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
Stipendi e relativi contributi	88.845	89.219	29.526	28.068
Provvigioni e commissioni su vendite	49.842	46.002	15.350	13.764
Royalties	73.108	68.561	21.498	18.928
Costi promozionali e di pubblicità	103.195	93.468	30.208	26.888
Ammortamenti	3.465	3.086	1.165	954
Trasporti e logistica	13.906	13.878	4.186	4.332
Consulenze	886	483	167	131
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	11.142	10.963	3.845	3.664
Utenze	685	683	267	246
Accantonamento a fondi rischi	403	262	(40)	(382)
Altri costi commerciali e di marketing	17.148	17.519	5.685	5.396
Totale	362.625	344.124	111.857	101.989

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
Stipendi e relativi contributi	60.581	54.819	20.091	17.791
Accantonamento al fondo svalutazione e perdite su crediti	2.160	4.787	547	1.517
Ammortamenti	8.348	9.850	2.803	3.490
Consulenze	11.648	8.986	4.126	2.266
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	6.528	6.354	2.226	2.146
Costi EDP	6.295	4.361	2.162	1.604
Costi assicurativi	1.790	2.061	538	688
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	4.807	5.141	1.157	1.879
Tasse non sul reddito	3.818	3.516	1.288	1.064
Altre spese generali ed amministrative	11.427	11.111	3.989	3.548
Totale	117.402	110.986	38.927	35.993

3.5 Altri ricavi e (spese) operative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(104)	(355)	(69)	(120)
Altre spese operative	(3.883)	(7.939)	(559)	(205)
Svalutazioni immobilizzazioni materiali	-	(446)	-	(446)
Plusvalenze da alienazione di cespiti	63	75	2	31
Altri ricavi operativi	547	1.038	39	763
Totale	(3.377)	(7.627)	(587)	23

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.

Nel corso dei primi nove mesi del 2014 si sono rilevati costi non ricorrenti pari a Euro 3.009 migliaia relativi a costi di riorganizzazione aziendale. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente si erano rilevati costi non ricorrenti pari a Euro 7.385 migliaia relativi a costi inerenti il piano di successione dell'Amministratore Delegato per Euro 6.000 migliaia ed altri costi di ristrutturazione per Euro 1.385 migliaia.

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:

	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
Interessi passivi su finanziamenti	5.356	4.992	1.854	1.848
Interessi passivi e oneri su prestito obbligazionario	2.249	4.902	1.580	-
Spese e commissioni bancarie	4.530	4.061	1.680	1.386
Differenze passive di cambio	10.333	10.834	8.301	3.086
Sconti finanziari	981	630	296	178
Altri oneri finanziari	386	518	169	108
Totale oneri finanziari	23.835	25.937	13.880	6.606
Interessi attivi	320	386	116	83
Differenze attive di cambio	8.650	8.869	3.218	3.739
Proventi da fair value su derivato incorporato prestito obbligazionario equity-linked	8.425	-	8.710	-
Altri proventi finanziari	102	25	17	(75)
Totale proventi finanziari	17.497	9.280	12.061	3.747
Totale oneri finanziari netti	6.338	16.657	1.819	2.859

I proventi e gli oneri da *fair value* sono relativi alla valutazione al *mark-to-market* del derivato incorporato nel prestito obbligazionario "equity-linked".

3.8 Imposte sul reddito

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
Imposte correnti	(24.401)	(19.569)	(6.230)	(4.213)
Imposte differite	6.295	5.706	4.792	2.254
Totale	(18.106)	(13.863)	(1.438)	(1.959)

3.9 Utile (Perdita) per azione

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

Base

	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	31.704	21.817
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	62.390	61.746
Utile per azione di base (in Euro)	0,508	0,353

Diluito

	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	31.704	21.817
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Utile a conto economico	31.704	21.817
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	62.390	61.746
<i>Effetti di diluizione:</i>		
- stock option (in migliaia)	354	525
Totale	62.744	62.271
Utile per azione diluito (in Euro)	0,505	0,350

Riguardo il prestito obbligazionario "Safilo Group S.p.A. Euro 150 million, 1.25 per cent Guaranteed Equity-Linked Bond due 2019", si segnala che, sulla base delle attuali condizioni di conversione e di mercato, non è stato rilevato alcun effetto diluitivo.

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 nove 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 nove 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 30 settembre 2014 e 30 settembre 2013 ed il terzo trimestre 2014 e 2013.

30 settembre 2014				
<i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	10,175	-	(10,175)	-
-verso terzi	805,754	61,792	-	867,546
Totale vendite	815,929	61,792	(10,175)	867,546
Utile lordo industriale	501,512	39,085	-	540,597
Utile operativo	51,391	5,801	-	57,192
Quota di utili di imprese collegate	(848)	-		(848)
Oneri finanziari netti				(6,338)
Imposte sul reddito				(18,106)
Utile dell'esercizio				31,900
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	26,265	999		27,264
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	23,288	2,770		26,058

30 settembre 2013				
<i>(Euro/000)</i>				
	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	10.591	-	(10.591)	-
-verso terzi	779.994	61.775	-	841.769
Totale vendite	790.585	61.775	(10.591)	841.769
Utile lordo industriale	476.622	40.218	-	516.840
Utile operativo	48.172	5.931	-	54.103
Quota di utili di imprese collegate	(1.440)	-	-	(1.440)
Oneri finanziari netti	-	-	-	(16.657)
Imposte sul reddito	-	-	-	(13.863)
Utile dell'esercizio				22.143
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	17.303	1.457	-	18.760
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	24.245	2.916	-	27.161

3° trimestre 2014				
<i>(Euro/000)</i>				
	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	3.650	-	(3.650)	-
-verso terzi	239.183	22.077	-	261.260
Totale vendite	242.833	22.077	(3.650)	261.260
Utile lordo industriale	143.437	13.621	-	157.058
Utile operativo	3.306	2.380	-	5.686
Quota di utili di imprese collegate	(9)	-	-	(9)
Oneri finanziari netti	-	-	-	(1.819)
Imposte sul reddito	-	-	-	(1.438)
Utile dell'esercizio				2.420
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	9.490	588	-	10.078
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	7.942	904	-	8.846

3° trimestre 2013				
<i>(Euro/000)</i>				
	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	2.384	-	(2.384)	-
-verso terzi	222.460	20.948	-	243.408
Totale vendite	224.844	20.948	(2.384)	243.408
Utile lordo industriale	131.662	13.150	-	144.812
Utile operativo	5.109	1.744	-	6.853
Quota di utili di imprese collegate	(238)	-		(238)
Oneri finanziari netti				(2.859)
Imposte sul reddito				(1.959)
Utile dell'esercizio				1.797
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	6.958	639		7.597
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.423	970		9.393

PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
<i>Crediti</i>			
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	14.614	8.367
Totale		14.614	8.367

<i>Debiti</i>			
Elegance Optical International Holdings Ltd	(a)	519	2.726
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	1.649	4.007
Totale		2.168	6.733

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	30 settembre 2014	30 settembre 2013
<i>Ricavi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	24	-
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	56.465	47.313
Totale		56.489	47.313

<i>Costi operativi</i>			
Elegance Optical International Holdings Ltd	(a)	6.821	7.681
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	2.083	694
<i>Oneri finanziari</i>			
HAL International Investments N.V.	(b)	-	2.447
Totale		8.904	10.822

(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 B.V. con cui Safilo ha transazioni commerciali in linea con le condizioni di mercato;
- HAL International Investments N.V., in occasione dell’operazione di ristrutturazione del Gruppo, ha acquistato da terzi il 50,99% del prestito obbligazionario Safilo Capital International Senior Notes (High Yield), 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 30 settembre 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Padova, 6 novembre 2014

Vincenzo Giannelli
Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari