



Relazione finanziaria trimestrale

al 31 marzo 2015

Data di emissione: 27 aprile 2015

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.....	10
Andamento economico del Gruppo.....	11
Analisi per settore di attività – Wholesale/Retail	15
Stato patrimoniale riclassificato.....	16
Flussi di cassa.....	17
Capitale circolante netto	17
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	18
La posizione finanziaria netta	18
Forza lavoro	19
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso.....	19
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	22
Conto Economico consolidato	24
Conto economico complessivo consolidato	25
Rendiconto finanziario consolidato	26
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	27
NOTE ILLUSTRATIVE	28
1. Criteri di redazione	28
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	33
3. Commenti alle principali voci di conto economico	51
PARTI CORRELATE	58
PASSIVITA' POTENZIALI	59
IMPEGNI	59
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	60

Composizione degli organi sociali e di controllo

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Robert Polet
<i>Amministratore Delegato</i>	Luisa Deplazes de Andrade Delgado
<i>Consigliere 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.

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 oltre 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. Safilo ha progressivamente integrato il portafoglio di brand di proprietà con diversi marchi appartenenti al mondo del lusso e della moda, instaurando collaborazioni di lungo periodo con i propri licenzianti attraverso contratti di licenza, la gran parte dei quali è stata ripetutamente rinnovata.

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

Dati di sintesi consolidati

Dati economici (in milioni di Euro)	1° trimestre		1° trimestre	
	2015	%	2014	%
Vendite nette	324,3	100,0	293,2	100,0
Costo del venduto	(127,7)	(39,4)	(109,2)	(37,2)
Utile industriale lordo	196,6	60,6	184,0	62,8
Ebitda	31,4	9,7	35,4	12,1
Ebitda ante oneri non ricorrenti	32,6	10,0	35,4	12,1
Utile operativo	22,1	6,8	26,8	9,1
Utile operativo ante oneri non ricorrenti	23,3	7,2	26,8	9,1
Utile prima delle imposte	3,3	1,0	24,5	8,3
Utile di pertinenza del Gruppo	1,4	0,4	16,5	5,6
Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti	2,3	0,7	16,5	5,6

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	31 marzo		31 dicembre	
	2015	%	2014	%
Totale attività	1.700,7	100,0	1.597,9	100,0
Totale attivo non corrente	1.018,3	59,9	944,2	59,1
Investimenti operativi	5,9	0,3	39,0	2,4
Capitale investito netto	1.203,3	70,8	1.137,5	71,2
Capitale circolante netto	334,9	19,7	303,1	19,0
Posizione finanziaria netta	(128,3)	7,5	(163,3)	10,2
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	1.072,0	63,0	971,5	60,8

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° trimestre		1° trimestre	
	2015		2014	
Flusso monetario attività operativa	37,1		(17,0)	
Flusso monetario attività di investimento	(5,0)		(7,6)	
Flusso monetario attività finanziarie	(48,5)		8,7	
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	28,5		52,7	

Utile per azione (in Euro)	1° trimestre		1° trimestre	
	2015		2014	
Utile per azione base	0,023		0,264	
Utile per azione diluito	0,023		0,262	
N. azioni relative al capitale sociale al 31 marzo	62.534.965		62.289.965	

Organico di Gruppo	31 marzo		31 marzo	
	2015		2014	
Puntuale	7.392		7.435	

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.

In merito alla informativa per area geografica si precisa che dalla presente relazione finanziaria il Gruppo ha ridefinito l'esposizione relativa alle vendite per area geografica in coerenza con la reportistica utilizzata internamente dal management, i dati comparativi sono stati coerentemente riesposti.

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:

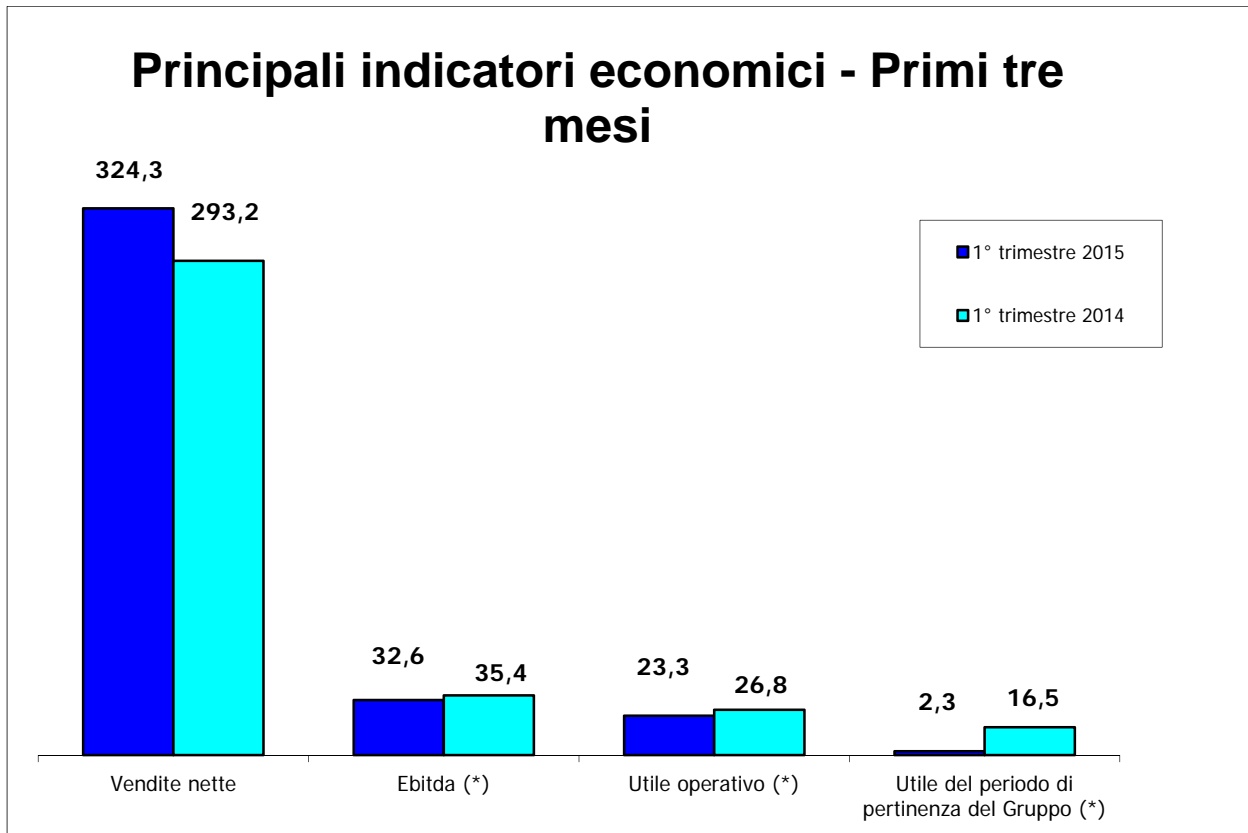
- per "EBITDA" si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni operative (riferiti ad attività immateriali a vita utile definita e materiali) ed extra operative quali la svalutazione dell'avviamento;
- per "EBITDA LTM ante oneri non ricorrenti" si intende l'EBITDA calcolato sugli ultimi dodici mesi consecutivi anteriori alla data di riferimento della misurazione al netto di oneri non ricorrenti che per i primi tre mesi del 2015 ammontano ad Euro 1,2 milioni (non si rilevarono oneri non ricorrenti nel primo trimestre del 2014);
- 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)	1° trimestre 2015			1° trimestre 2014		
	Ebitda	Utile operativo	Utile di pertinenza del Gruppo	Ebitda	Utile operativo	Utile di pertinenza del Gruppo
Indicatori di conto economico	31,4	22,1	1,4	35,4	26,8	16,5
Costi di ristrutturazione commerciali area EMEA	1,2	1,2	1,2	-	-	-
Effetto fiscale su oneri non ricorrenti			(0,3)	-	-	-
Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti	32,6	23,3	2,3	35,4	26,8	16,5

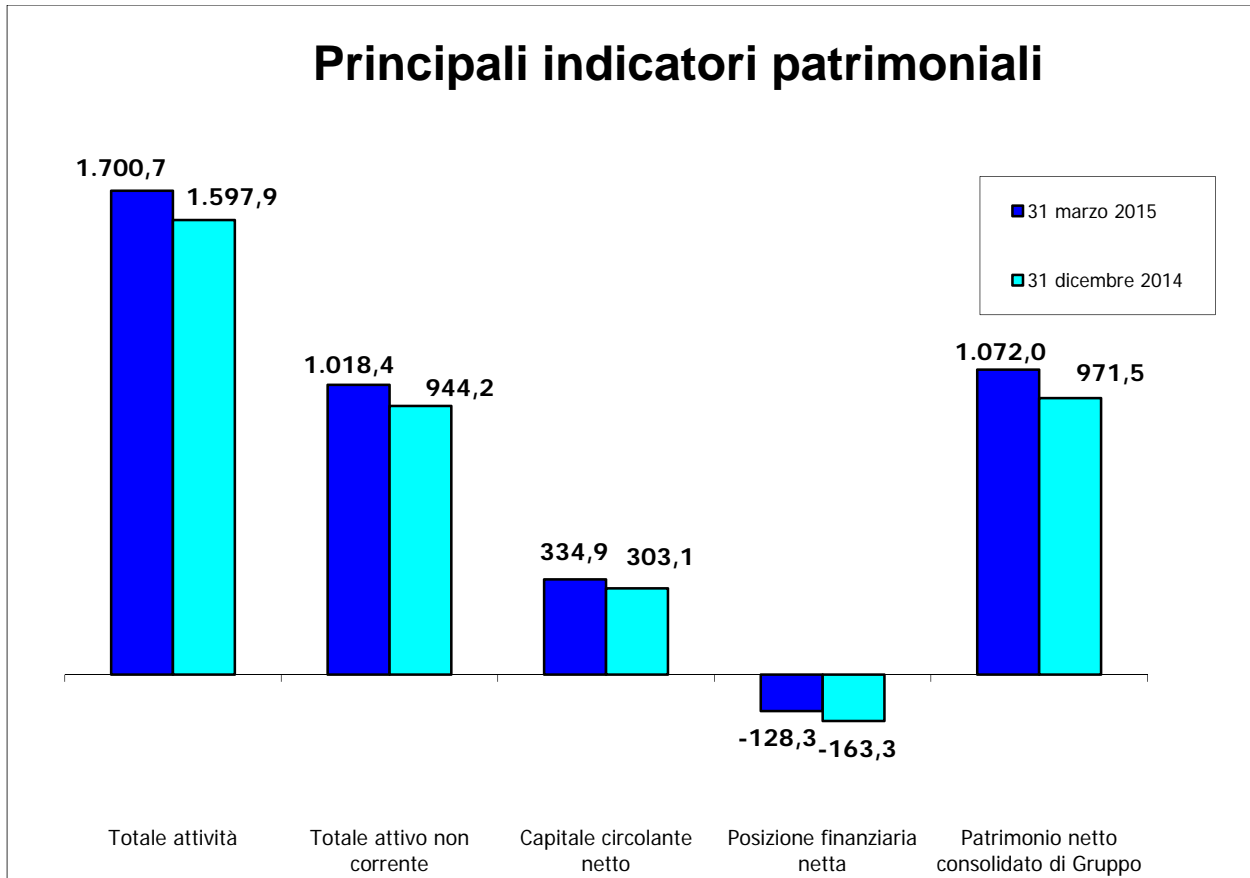
Nel corso dei primi tre mesi del 2015 il Gruppo ha sostenuto oneri non ricorrenti attribuibili alla ristrutturazione commerciale dell'area EMEA pari a Euro 1,2 milioni.

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.



(*) ante oneri non ricorrenti



Informazioni sull'andamento della gestione

I risultati dei primi tre mesi del 2015 si confermano ampiamente in linea con le attese del Gruppo. Nel periodo oggetto di analisi, le vendite nette sono state pari ad Euro 324,3 milioni con una crescita del 10,6% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+0,8% a cambi costanti) quando si attestarono ad Euro 293,2 milioni, mentre l'utile operativo lordo (EBITDA) al lordo degli oneri non ricorrenti è risultato pari ad Euro 32,6 milioni (Euro 35,4 milioni nei primi tre mesi del 2014) con un'incidenza sulle vendite passata dal 12,1% al 10%.

Al 31 marzo 2015 l'utile netto di pertinenza del Gruppo, ante oneri non ricorrenti, ammonta ad Euro 2,3 milioni in contrazione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 16,5 milioni) influenzato in modo significativo dagli oneri finanziari netti nei primi tre mesi del 2015 pari a Euro 18,8 milioni rispetto a Euro 2,3 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente. Al netto degli oneri non ricorrenti, l'utile netto di pertinenza del Gruppo realizzato nel primo trimestre del 2015 è stato pari ad Euro 1,4 milioni rispetto ad Euro 16,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Sotto il profilo finanziario, il Gruppo ha chiuso il primo trimestre 2015 con un indebitamento finanziario netto pari ad Euro 128,3 milioni rispetto al dato relativo alla fine dell'esercizio precedente quando l'indebitamento si era attestato a Euro 163,3 milioni.

Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato (milioni di Euro)	1° trimestre 2015	%	1° trimestre 2014	%	Variaz. %
Vendite nette	324,3	100,0	293,2	100,0	10,6%
Costo del venduto	(127,7)	(39,4)	(109,2)	(37,2)	17,0%
Utile lordo industriale	196,6	60,6	184,0	62,8	6,8%
Spese di vendita e di marketing	(133,4)	(41,1)	(119,5)	(40,8)	11,6%
Spese generali e amministrative	(40,4)	(12,5)	(37,7)	(12,9)	7,0%
Altri ricavi e (spese operative)	(0,7)	(0,2)	0,0	0,0	n.s.
Utile operativo	22,1	6,8	26,8	9,1	-17,5%
Oneri finanziari netti	(18,8)	(5,8)	(2,3)	(0,8)	n.s.
Utile prima delle imposte	3,3	1,0	24,5	8,3	-86,3%
Imposte dell'esercizio	(1,9)	(0,6)	(7,9)	(2,7)	-76,4%
Utile dell'esercizio	1,4	0,5	16,6	5,6	-91,0%
Utile di pertinenza di Terzi	0,0	0,0	0,1	0,0	-58,8%
Utile di pertinenza del Gruppo	1,4	0,4	16,5	5,6	-91,2%
EBITDA	31,4	9,7	35,4	12,1	-11,5%

Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti	1° trimestre 2015	%	1° trimestre 2014	%	Variaz. %
EBIT ante oneri non ricorrenti	23,3	7,2	26,8	9,1	-13,1%
EBITDA ante oneri non ricorrenti	32,6	10,0	35,4	12,1	-8,2%
Utile di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti	2,3	0,7	16,5	5,6	-86,3%

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

Analizzando le vendite per area geografica nei primi tre mesi del 2015 si rileva un incremento dei ricavi in Europa, che hanno raggiunto Euro 132,9 milioni rispetto a Euro 129,6 milioni del corrispondente periodo 2014 con un progresso del 2,6% (+2,8% a cambi costanti). Tale incremento, rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente è riscontrabile in particolare in Germania, in Scandinavia e nella penisola iberica in parte compensato dai cali conseguenti alla crisi in Russia.

Nel primo trimestre del 2015 si è rilevato un significativo progresso nel mercato nord americano dove le vendite sono state pari ad Euro 132,9 milioni rispetto ad Euro 104,7 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente con un incremento del 26,9% (+5,3% a cambi costanti). Tale crescita è stata realizzata sia con riferimento agli Stati Uniti sia al Canada.

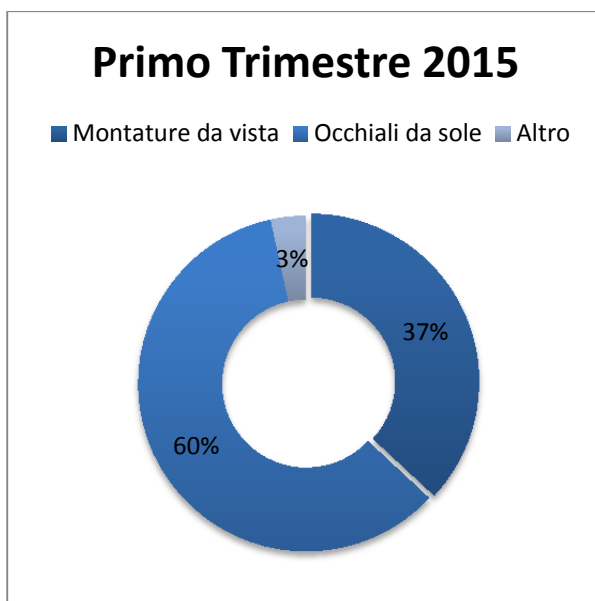
Molto rilevante è stato lo sviluppo del business nel mercato dell'America latina nel quale le vendite sono cresciute da Euro 9,6 milioni del primo trimestre 2014 a Euro 12,5 milioni del corrispondente periodo del 2015 con un progresso del 30,1% a cambi correnti (+23,4% a cambi costanti) con incrementi molto consistenti in paesi come Messico e Brasile.

Nell'area Asia e Pacifico, i ricavi dei primi tre mesi del 2015 si sono attestati a Euro 39,2 milioni rispetto a Euro 43,5 milioni del corrispondente periodo del 2014 con un calo del 9,8% (-22,9% a cambi costanti) guidato in particolare dalla Corea del Sud e dalla Cina. In Asia è continuato il lavoro incominciato a metà dello scorso anno per il miglioramento delle performance in linea con le linee guida definite per ciascuno dei nostri mercati.

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	1° trimestre					
	2015	%	2014	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	132,9	41,0	129,6	44,2	2,6%	2,8%
Nord America	132,9	41,0	104,7	35,7	26,9%	5,3%
America Latina	12,5	3,9	9,6	3,3	30,1%	23,4%
Asia e Pacifico	39,2	12,1	43,5	14,8	-9,8%	-22,9%
Resto del mondo	6,8	2,1	5,8	2,0	17,9%	16,0%
Totale	324,3	100	293,2	100	10,6%	0,8%

(*) a cambi costanti

Viene di seguito riportato uno schema di sintesi delle vendite, realizzate nel primo trimestre 2015, per tipologia di prodotto:



L'**utile lordo industriale** si è attestato a Euro 196,6 milioni, in crescita rispetto a Euro 184,0 milioni del corrispondente periodo del 2014, mentre si rileva un decremento dell'incidenza di tale grandezza sulle vendite passata dal 62,8% del primo trimestre 2014 al 60,6% del corrispondente periodo del 2015. Tale risultato è ascrivibile da un lato alla maggiore obsolescenza nelle rimanenze di magazzino dall'altro ad un impatto più limitato nella prima parte dell'anno della riduzione del costo del venduto e dei benefici legati agli interventi sulla gestione del magazzino che ci si attende sarà più accentuata verso la seconda metà dell'anno.

Nel primo trimestre del 2015 si rileva un incremento dell'incidenza sulle vendite delle **spese di vendita e di marketing**, che è passata dal 40,8% del primo trimestre 2014 al 41,1% del corrispondente periodo 2015 per effetto dell'investimento in progetti di crescita e di sviluppo dei marchi in portafoglio.

Le **spese generali ed amministrative** del primo trimestre del 2015 ammontano ad Euro 40,4 milioni (Euro 37,7 milioni nel corrispondente periodo del 2014) in conseguenza di un maggior investimento in risorse umane e sistemi informativi in linea con il piano di sviluppo strategico. L'incidenza di tali costi sulle vendite è passata dal 12,9% del primo trimestre 2014 al 12,5% del corrispondente periodo del 2015.

L'**utile operativo lordo (EBITDA)** ante oneri non ricorrenti nei primi tre mesi del 2015 è stato pari a Euro 32,6 milioni in flessione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente nel quale si era attestato a Euro 35,4 milioni. L'incidenza percentuale dell'EBITDA *adjusted* sulle vendite è stata pari al 10% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente quando risultò pari al 12,1%. Al netto degli oneri non ricorrenti l'EBITDA dei primi tre mesi del 2015 è stato pari ad Euro 31,4 milioni con un'incidenza sulle vendite del 9,7% rispetto ad Euro 35,4 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 12,1%, del corrispondente periodo del 2014.

La **gestione finanziaria** dei primi tre mesi del 2015 è influenzata negativamente dalla dinamica valutaria che ha

comportato oneri netti pari ad Euro 10,6 milioni (un provento netto per Euro 1,0 milione nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente). Risulta, inoltre, influenzata negativamente dalla valutazione al *fair value* della componente opzionale incorporata nel prestito obbligazionario convertibile emesso nel mese di maggio 2014 che ha determinato un onere pari ad Euro 4,2 milioni.

Il carico fiscale dei primi tre mesi del 2015 risulta influenzato dagli effetti derivanti dalla dinamica valutaria che ha impattato il risultato di alcune società del Gruppo per le quali la generazione di crescenti redditi imponibili futuri non è stata considerata sufficientemente probabile al fine della rilevazione di ulteriori crediti per imposte anticipate.

Al lordo degli oneri non ricorrenti l'utile netto di pertinenza del Gruppo realizzato nei primi tre mesi del 2015 è stato pari ad Euro 2,3 milioni rispetto ad Euro 16,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Al netto degli oneri non ricorrenti tale grandezza, nel primo trimestre del 2015, è risultata pari a Euro 1,4 milioni in decremento rispetto al valore di Euro 16,5 milioni del corrispondente periodo del 2014.

Analisi per settore di attività – Wholesale/Retail

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

(milioni di Euro)	WHOLESALE				RETAIL			
	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variaz.	Variaz. %	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	304,6	276,7	27,9	10,1%	19,7	16,5	3,2	19,8%
EBITDA (*)	32,6	34,5	(1,9)	-5,7%	0,0	0,9	(0,9)	-99,6%
%	10,7%	12,5%			0,0%	5,8%		

(*) ante voci non ricorrenti rilevate nel corso del 1° trimestre 2015 nel segmento wholesale per 1,2 milioni di Euro.

Il fatturato del segmento wholesale nel primo trimestre del 2015 è stato pari ad Euro 304,6 milioni rispetto a Euro 276,7 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente con una crescita del 10,1% a cambi correnti (+0,9% a cambi costanti).

Al 31 marzo 2015 il margine EBITDA ante oneri non ricorrenti si è attestato al 10,7% del fatturato, in flessione rispetto al 12,5% realizzato nello stesso periodo del 2014.

La catena retail Solstice, che attualmente è composta da 132 negozi, nei primi tre mesi dell'esercizio 2015 ha realizzato vendite pari a Euro 19,7 milioni rispetto ad Euro 16,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente con una crescita del 19,8% a cambi correnti (-1,5% a cambi costanti). Nel primo trimestre 2015 l'EBITDA ante oneri non ricorrenti è risultato nullo (Euro 0,9 milioni al 31 marzo 2014).

Stato patrimoniale riclassificato

Stato patrimoniale (milioni di Euro)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	Variaz.
Crediti verso clienti	289,6	266,3	23,3
Rimanenze	259,1	247,6	11,5
Debiti commerciali	(213,8)	(210,8)	(3,0)
Capitale circolante netto	334,9	303,1	31,8
Immobilizzazioni materiali	208,8	203,3	5,5
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	690,1	637,9	52,2
Immobilizzazioni finanziarie	8,6	7,6	1,0
Attivo immobilizzato netto	907,5	848,8	58,7
Benefici a dipendenti	(32,8)	(32,7)	(0,1)
Altre attività / (passività) nette	(6,3)	18,3	(24,6)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.203,3	1.137,5	65,8
Cassa e banche	77,0	88,6	(11,6)
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(76,3)	(75,3)	(1,0)
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(129,0)	(176,5)	47,5
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(128,3)	(163,3)	35,0
Patrimonio netto di Gruppo	(1.072,0)	(971,5)	(100,5)
Patrimonio netto di terzi	(3,0)	(2,7)	(0,3)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	(1.075,0)	(974,2)	(100,8)

Flussi di cassa

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 31 marzo 2015 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow (milioni di Euro)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	37,1	(17,0)	54,1
Flusso monetario attività di investimento	(5,0)	(7,6)	2,6
Free cash flow	32,1	(24,6)	56,7

Il flusso di cassa realizzato nei primi tre mesi del 2015 è risultato positivo per Euro 32,1 milioni (negativo per Euro 24,6 milioni nel corrispondente periodo del 2014). Tale risultato è influenzato positivamente dall'incasso della prima delle tre rate del risarcimento, pari a Euro 30 milioni, ricevuta da Kering a gennaio 2015, al netto di tale effetto il flusso di cassa rimane comunque positivo. L'assorbimento legato alla stagionalità nell'andamento del capitale circolante netto è ulteriormente migliorato scendendo a 17,5 milioni dai 48,9 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. L'andamento delle rimanenze rimane ampiamente in linea con le dinamiche registrate nello stesso periodo dell'anno precedente. Per quanto riguarda i crediti commerciali l'indice legato ai giorni medi di incasso continua il suo trend di miglioramento, registrando un valore inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e guidando una sostanziale riduzione dell'assorbimento di cassa.

Capitale circolante netto

Capitale circolante netto (milioni di Euro)	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Var. marzo 15 / marzo 14	31 dicembre 2014
Crediti verso clienti	289,6	272,7	16,9	266,3
Rimanenze	259,1	213,8	45,3	247,6
Debiti commerciali	(213,8)	(191,0)	(22,8)	(210,8)
Capitale circolante netto	334,9	295,5	39,4	303,1
<i>% su vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>27,7%</i>	<i>26,4%</i>		<i>25,7%</i>

Il capitale circolante netto al 31 marzo 2015 risulta pari ad Euro 334,9 milioni rispetto ad Euro 295,5 milioni del medesimo periodo del 2014. Tale grandezza risulta influenzata dall'incremento delle vendite e dall'andamento delle rimanenze di magazzino. L'incremento del capitale circolante risente in maniera significativa dell'andamento dei tassi di cambio che ne spiega in larga parte la variazione rispetto ai periodi comparativi.

Il rapporto tra capitale circolante e fatturato degli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2015 risulta pari al 27,7% rispetto al 26,4% realizzato al 31 marzo 2014.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

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

(milioni di Euro)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variaz.
Sede centrale	1,2	1,4	(0,2)
Stabilimenti produttivi	3,6	3,3	0,3
Europa	0,0	0,3	(0,3)
Americhe	0,9	1,0	(0,1)
Asia	0,2	0,2	0,0
Totale	5,9	6,2	(0,3)

Nei primi tre mesi del 2015 gli investimenti sono stati pari a Euro 5,9 milioni rispetto a Euro 6,2 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	Variaz.
Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	-	-	-
Indebitamento bancario a breve	(48,5)	(49,1)	0,6
Altri finanziamenti e debiti finanziari a breve	(27,8)	(26,3)	(1,5)
Cassa e banche	77,0	88,6	(11,6)
Posizione finanziaria netta a BT	0,7	13,2	(12,5)
Obbligazioni emesse	(129,0)	(127,9)	(1,1)
Finanziamenti a medio lungo termine	-	(48,6)	48,6
Posizione finanziaria netta a LT	(129,0)	(176,5)	47,5
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(128,3)	(163,3)	35,0

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2015 è negativa per Euro 128,3 milioni rispetto ad un valore negativo di Euro 163,3 milioni al 31 dicembre 2014. Tale grandezza risulta influenzata positivamente dall'incasso, avvenuto il 12 gennaio 2015, della prima delle tre rate da Euro 30 milioni conseguente all'accordo raggiunto con il gruppo Kering per la conclusione anticipata del contratto di licenza Gucci. La posizione finanziaria netta non include la componente opzionale incorporata nel prestito obbligazionario *equity-linked* che al 31 marzo 2015 è risultata pari a Euro 8,6 milioni (Euro 4,4 milioni al 31 dicembre 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 1,5 milioni (attiva per Euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2014).

Il rapporto posizione finanziaria netta/EBITDA LTM ante oneri non ricorrenti è risultato pari a 1,1 volte, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2014 (pari a 1,4 volte).

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 31 marzo 2015, al 31 dicembre 2014 e al 31 marzo 2014 risulta così riassumibile:

	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	31 marzo 2014
Sede centrale	1.047	1.021	1.002
Stabilimenti produttivi	3.990	4.158	4.202
Società commerciali	1.559	1.423	1.437
Retail	796	912	794
Totale	7.392	7.514	7.435

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

Non vi sono da segnalare fatti di rilievo, avvenuti successivamente al 31 marzo 2015, che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.

Prospetti contabili consolidati
e Note
al 31 marzo 2015

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31 marzo 2015	di cui parti correlate	31 dicembre 2014	di cui parti correlate
ATTIVITA'					
Attivo corrente					
Disponibilità liquide	2.1	77.046		88.552	
Crediti verso clienti	2.2	289.634	22.090	266.308	15.096
Rimanenze	2.3	259.084		247.617	
Strumenti finanziari derivati	2.4	2.461		1.594	
Altre attività correnti	2.5	54.134		49.619	
Totale attivo corrente		682.359		653.690	
Attivo non corrente					
Immobilizzazioni materiali	2.6	208.783		203.279	
Immobilizzazioni immateriali	2.7	55.328		54.806	
Avviamento	2.8	634.845		583.130	
Partecipazioni in società collegate	2.9	8.585		7.605	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.10	-		-	
Crediti per imposte anticipate	2.11	107.423		92.498	
Strumenti finanziari derivati	2.4	-		-	
Altre attività non correnti	2.12	3.328		2.897	
Totale attivo non corrente		1.018.292		944.215	
TOTALE ATTIVO		1.700.651		1.597.905	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31 marzo 2015	di cui parti correlate	31 dicembre 2014	di cui parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passivo corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	76.296		75.319	
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	213.827	2.586	210.775	3.457
Debiti tributari	<i>2.15</i>	40.948		33.041	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	961		68	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	51.205		52.149	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	6.367		5.658	
Totale passivo corrente		389.604		377.010	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	129.026		176.493	
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	32.817		32.724	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	15.345		13.707	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	10.467		8.772	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	8.600		4.426	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	39.747		10.517	
Totale passivo non corrente		236.002		246.639	
TOTALE PASSIVO		625.606		623.649	
Patrimonio netto					
Capitale sociale	<i>2.20</i>	312.675		312.675	
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	484.689		484.689	
Utili a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	273.355		135.142	
Riserva per cash flow	<i>2.23</i>	(121)		-	
Utile attribuibile ai soci della controllante		1.449		39.030	
Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante		1.072.047		971.536	
Interessenze di pertinenza di terzi		2.998		2.720	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		1.075.045		974.256	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		1.700.651		1.597.905	

Conto Economico consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	Primi tre mesi 2015	di cui parti correlate	Primi tre mesi 2014	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	324.303	24.890	293.203	19.759
Costo del venduto	3.2	(127.744)	(1.138)	(109.154)	(1.844)
Utile industriale lordo		196.559		184.049	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(133.381)	(58)	(119.530)	(231)
Spese generali ed amministrative	3.4	(40.382)		(37.734)	
Altri ricavi e (spese) operative	3.5	(666)		33	
Utile operativo		22.130		26.818	
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	3.6	-		-	
Oneri finanziari netti	3.7	(18.777)		(2.340)	
Utile prima delle imposte		3.353		24.478	
Imposte sul reddito	3.8	(1.869)		(7.931)	
Utile del periodo		1.484		16.547	
Utile attribuibile a:					
Soci della controllante		1.449		16.462	
Interessenze di pertinenza di terzi		35		85	
Utile per azione - base (Euro)	3.9	0,023		0,264	
Utile per azione - diluito (Euro)	3.9	0,023		0,262	

Conto economico complessivo consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
Utile del periodo (A)		1.484	16.547
Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
- Rimisurazione sui piani a benefici definiti		-	-
- Altri utili (perdite)		-	-
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:		-	-
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>	(121)	219
- Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	<i>2.22</i>	99.322	(2.010)
Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:		99.201	(1.791)
Totale altri utili (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)		99.201	(1.791)
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO (A) + (B)		100.685	14.756
Attribuibili a:			
Soci della controllante		100.407	14.691
Interessenze di pertinenza di terzi		278	65
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO		100.685	14.756

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)			
	<i>2.1</i>	39.494	69.669
B - Flusso monetario da (per) attività del periodo			
Utile del periodo (comprese interessenze di terzi)		1.484	16.547
Ammortamenti	<i>2.6-2.7</i>	9.233	8.626
Altre variaz. non monetarie che hanno contribuito al risultato del periodo		19.225	(401)
Interessi passivi, netti	<i>3.7</i>	2.297	1.758
Imposte sul reddito	<i>3.8</i>	1.869	7.931
Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante		34.108	34.460
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		(8.813)	(33.986)
(Incremento) Decremento delle rimanenze		(2.369)	(1.178)
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		(6.347)	(13.775)
(Incremento) Decremento degli altri crediti		(9.346)	893
Incremento (Decremento) degli altri debiti		36.916	2.872
Interessi passivi pagati		(737)	(1.528)
Imposte pagate		(6.310)	(4.796)
Totale (B)		37.102	(17.036)
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(4.814)	(5.074)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali		884	241
Acquisto quote da soci di minoranza (in soc. controllate)		-	(1.551)
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		-	(69)
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(1.089)	(1.121)
Totale (C)		(5.018)	(7.575)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie			
Nuovi finanziamenti		1.794	11.559
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(50.283)	(3.616)
Aumento di capitale		-	724
Distribuzione dividendi		-	-
Totale (D)		(48.489)	8.667
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)		(16.405)	(15.944)
Differenze nette di conversione		5.433	(1.046)
Totale (F)		5.433	(1.046)
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)			
	<i>2.1</i>	28.522	52.679

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserva per cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Totale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimoni o netto
<i>(Valori in Euro migliaia)</i>								
PN consolidato al 01.01.2015	312.675	484.689	53.166	-	121.006	971.536	2.720	974.256
Utile del periodo	-	-	-	-	1.449	1.449	35	1.484
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	99.079	(121)	-	98.958	243	99.201
Utile (perdita) complessiva	-	-	99.079	(121)	1.449	100.407	278	100.685
Aumento di capitale per esercizio stock option	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisti da terzi di quote di controllate	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento netto riserva per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	104	104	-	104
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-	-	-	-
PN consolidato al 31.03.2015	312.675	484.689	152.245	(121)	122.559	1.072.047	2.998	1.075.045
PN consolidato al 01.01.2014	311.000	482.565	(35.172)	(490)	85.219	843.122	2.940	846.062
Utile del periodo	-	-	-	-	16.462	16.462	85	16.547
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	(1.990)	219	-	(1.771)	(20)	(1.791)
Utile (perdita) complessiva	-	-	(1.990)	219	16.462	14.691	65	14.756
Aumento di capitale per esercizio stock option	450	274	-	-	-	724	-	724
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisti da terzi di quote di controllate	-	-	-	-	(704)	(704)	(847)	(1.551)
Incremento netto riserva per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	52	52	-	52
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-	-	-	-
PN consolidato al 31.03.2014	311.450	482.839	(37.162)	(271)	101.029	857.885	2.158	860.043

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

La presente relazione finanziaria trimestrale consolidata è relativa al periodo finanziario dal 1 gennaio 2015 al 31 marzo 2015. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2015 comparati con i primi tre mesi del 2014, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014.

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Safilo al 31 marzo 2015, 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 2014.

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

Il presente bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2015.

1.2 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2015

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 2014.

Per quanto riguarda nuovi IFRS o emendamenti, aventi efficacia a partire dal 1 gennaio 2015, che risultino essere applicabili al Gruppo si segnala quanto segue.

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. L'adozione di tale principio non ha comportato alcun effetto per il Gruppo.

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. L'adozione di tale principio non ha comportato alcun effetto per il Gruppo.

1.3 Area e metodologia di consolidamento

Nel corso dei primi tre mesi l'area di consolidamento non ha registrato variazioni.

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 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 (Shenzen) Company Limited - (RC)	CNY	46.546.505	97,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	CNY	129.704.740	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	100,0
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	45.378	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		(Apprezz.)/ Deprezz.
		31 marzo 2015	31 dicembre 2014	%	2015	2014	%
Dollaro USA	USD	1,0759	1,2141	-11,4%	1,1261	1,3696	-17,8%
Dollaro Hong-Kong	HKD	8,3422	9,4170	-11,4%	8,7339	10,6287	-17,8%
Franco svizzero	CHF	1,0463	1,2024	-13,0%	1,0722	1,2237	-12,4%
Dollaro canadese	CAD	1,3738	1,4063	-2,3%	1,3957	1,5107	-7,6%
Yen giapponese	YEN	128,9500	145,2300	-11,2%	134,1206	140,7978	-4,7%
Sterlina inglese	GBP	0,7273	0,7789	-6,6%	0,7434	0,8279	-10,2%
Corona svedese	SEK	9,2901	9,3930	-1,1%	9,3800	8,8569	5,9%
Dollaro australiano	AUD	1,4154	1,4829	-4,6%	1,4313	1,5275	-6,3%
Rand sudafricano	ZAR	13,1324	14,0353	-6,4%	13,2283	14,8866	-11,1%
Rublo russo	RUB	62,4400	72,3370	-13,7%	70,9608	48,0425	47,7%
Real brasiliano	BRL	3,4958	3,2207	8,5%	3,2236	3,2400	-0,5%
Rupia indiana	INR	67,2738	76,7190	-12,3%	70,0867	84,5794	-17,1%
Dollaro Singapore	SGD	1,4774	1,6058	-8,0%	1,5273	1,7379	-12,1%
Ringgit malesiano	MYR	3,9873	4,2473	-6,1%	4,0772	4,5184	-9,8%
Renminbi cinese	CNY	6,6710	7,5358	-11,5%	7,0231	8,3576	-16,0%
Won coreano	KRW	1.192,5800	1.324,8000	-10,0%	1.240,1602	1.465,3425	-15,4%
Peso messicano	MXN	16,5124	17,8679	-7,6%	16,8275	18,1299	-7,2%
Dirham Emirati Arabi	AED	3,9496	4,4594	-11,4%	4,1354	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 77.046 migliaia, contro Euro 88.552 migliaia del 31 dicembre 2014, e rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato. Il valore contabile delle disponibilità liquide è allineato al loro *fair value* alla data di bilancio. Il rischio di credito correlato alla voce in oggetto è estremamente limitato, essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

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

(Euro/000)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	31 marzo 2014
Disponibilità liquide	77.046	88.552	79.833
Scoperto di conto corrente	(6.855)	(7.510)	(2.931)
Finanziamenti bancari a breve	(41.669)	(41.548)	(24.223)
Disponibilità monetaria netta	28.522	39.494	52.679

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Valore lordo crediti	327.759	298.832
Fondo rischi su crediti e resi	(38.125)	(32.524)
Valore netto	289.634	266.308

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 tre mesi del 2015:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2015	Accant.to a conto economico	Utilizzo (-)	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2015
Fondo svalutazione su crediti	24.172	1.178	(1.571)	949	24.729
Fondo rischi per resi	8.352	4.489	(229)	783	13.396
Totale	32.524	5.667	(1.799)	1.732	38.125

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

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

2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Materie prime	101.646	104.203
Prodotti in corso di lavorazione	7.801	8.584
Prodotti finiti	277.942	244.476
Totale lordo	387.389	357.263
Fondo obsolescenza (-)	(128.305)	(109.646)
Totale netto	259.084	247.617

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 2015	Variaz. a conto economico	Differenza di conversione	Saldo al 31 marzo 2015
Valore lordo rimanenze	357.263	15.688	14.438	387.389
Fondo obsolescenza	(109.646)	(13.319)	(5.340)	(128.305)
Totale netto	247.617	2.369	9.098	259.084

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Attivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	2.461	1.594
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	-	-
Totale	2.461	1.594
Attivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	-
Totale	-	-
(Euro/000)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Passivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	799	-
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	121	-
- Interest rate swaps - Fair value rilevato a conto economico	41	68
Totale	961	68
Passivo non corrente:		
- Fair value opzione di Cash settlement prestito obbligazionario convertibile:	8.600	4.426
Totale	8.600	4.426

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 8.600 migliaia di Euro.

Il valore netto di mercato dei contratti relativi agli *interest rate swaps* di copertura presenti nel bilancio al 31 marzo 2015 è negativo per Euro 41 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. A seguito della ristrutturazione dell'indebitamento a tasso variabile oggetto di copertura avvenuta nel corso dell'esercizio precedente si è ritenuto sia venuta meno la correlazione di copertura per cui si è proceduto a spesare a conto economico il *fair value* dei contratti IRS.

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 della presente relazione il Gruppo ha in essere contratti di copertura del tasso di cambio per un valore netto di mercato positivo per Euro 1.541 migliaia.

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

(Euro/000)	31 marzo 2015			31 dicembre 2014		
	Controvalore contratti		Fair value	Controvalore contratti		Fair value
	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)
Scadenza esercizio 2015	-	70.000	(42)	-	70.000	(68)
Totale	-	70.000	(42)	-	70.000	(68)

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Credito IVA	11.391	13.129
Crediti d'imposta e acconti	10.249	7.753
Ratei e risconti attivi	24.290	20.842
Crediti verso agenti	189	307
Altri crediti	8.015	7.588
Totale	54.134	49.619

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 11.953 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 3.756 migliaia;
- risconti di costi pubblicitari per Euro 1.920 migliaia;
- risconto di costi assicurativi per Euro 1.345 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 8.015 migliaia e si riferiscono principalmente:

- a crediti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 2.085 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 561 migliaia;

- a depositi cauzionali per Euro 760 migliaia;
- a crediti verso istituti previdenziali per Euro 813 migliaia derivanti dall'applicazione degli ammortizzatori sociali nella controllata Safilo S.p.A.;
- altri crediti diversi, prevalentemente di carattere commerciale, per la restante parte.

2.6 Immobilizzazioni materiali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per i primi tre mesi del 2015:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2015	Increment.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2015
Valore lordo						
Terreni e fabbricati	147.969	41	(30)	3.250	5.247	156.477
Impianti e macchinari	197.414	138	(2.139)	1.797	3.406	200.616
Attrezzature e altri beni	242.799	1.331	(1.095)	2.225	13.824	259.085
Immobilizz. materiali in corso	8.407	3.303	(82)	(7.272)	109	4.464
Totale	596.589	4.814	(3.347)	-	22.586	620.642
Fondo ammortamento						
Terreni e fabbricati	49.348	1.034	(24)	-	1.209	51.567
Impianti e macchinari	144.837	2.260	(1.381)	-	1.360	147.076
Attrezzature e altri beni	199.126	4.763	(1.059)	-	10.386	213.216
Totale	393.311	8.057	(2.464)	-	12.955	411.859
Valore netto	203.279	(3.243)	(884)	-	9.631	208.783

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel corso dei primi tre mesi del 2015 assommano complessivamente ad Euro 4.814 migliaia e sono stati realizzati:

- per Euro 3.807 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 843 migliaia nelle società americane;
- per la differenza nelle altre società del Gruppo.

2.7 Immobilizzazioni immateriali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali per i primi tre mesi del 2015:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2015	Incrom.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2015
Valore lordo						
Software	32.596	36	(11)	10	1.867	34.498
Marchi e licenze	54.447	85	(2)	-	65	54.595
Altre immobilizzazioni immateriali	8.264	-	-	-	433	8.698
Immobilizz. immateriali in corso	14.184	971	-	(10)	16	15.161
Totale	109.491	1.092	(12)	-	2.381	112.951
Fondo ammortamento						
Software	27.204	615	(9)	-	1.426	29.236
Marchi e licenze	20.328	550	(0)	-	57	20.935
Altre immobilizzazioni immateriali	7.153	10	-	-	290	7.452
Totale	54.685	1.176	(9)	-	1.772	57.623
Valore netto	54.806	(84)	(3)	-	609	55.328

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

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

<i>(Euro/000)</i>	Note	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
Costo del venduto	3.2	5.222	4.624
Spese di vendita e di marketing	3.3	1.237	1.208
Spese generali ed amministrative	3.4	2.774	2.794
Altri ricavi/(spese) operative	3.5	-	-
Totale		9.233	8.626

2.8 Avviamento

Viene di seguito riportata la tabella con la movimentazione dell'avviamento avvenuta nei primi tre mesi del 2015:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2015	Increm.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2015
Avviamento	583.130	-	-	51.715	634.845
Valore netto	583.130	-	-	51.715	634.845

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
31 marzo 2015	162.166	237.569	235.111	634.845
31 dicembre 2014	159.856	214.423	208.850	583.130

L'*impairment test* della voce avviamento è stato effettuato in sede di redazione del bilancio annuale 2014, nel corso dei primi tre mesi del 2015 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 tre mesi del 2015 risulta essere la seguente:

(Euro/000)	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2015	Movimentaz. del periodo			Valore al 31 marzo 2015
				Quota del risultato del periodo e storno dividendi	Svalutazione	Diff. di convers.	
Elegance Optical Int. Holdings Ltd	6.078	1.527	7.605	-	-	980	8.585
Optifashion A.s. (in liquidazione)	353	(353)	-	-	-	-	-
Totale	6.431	1.174	7.605	-	-	980	8.585

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.

2.11 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>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Crediti per imposte anticipate	107.423	92.498
Fondo imposte differite	(10.467)	(8.772)
Totale netto	96.956	83.726

L'incremento della voce risente di un effetto di conversione pari a 6.669 migliaia di Euro.

2.12 Altre attività non correnti

La voce in oggetto somma ad Euro 3.328 migliaia contro Euro 2.897 migliaia del 31 dicembre 2014 e per Euro 3.143 migliaia si riferisce a depositi cauzionali relativi ai contratti di affitto di immobili utilizzati da alcune società del Gruppo. Si ritiene che il valore contabile delle altre attività non correnti approssimi il loro *fair value*.

2.13 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

(Euro/000)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Scoperto di conto corrente	6.855	7.510
Finanziamenti bancari a breve	41.669	41.548
Quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine	-	-
Quota a breve dei leasing finanziari	1.637	1.919
Debiti verso società di factoring	26.135	24.342
Quota a breve degli altri finanziamenti	-	-
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	76.296	75.319
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	-	48.585
Prestiti obbligazionari convertibili	129.023	127.905
Quota a medio-lungo dei leasing finanziari	3	3
Altri finanziamenti a medio lungo termine	-	-
Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine	129.026	176.493
TOTALE	205.322	251.812

La voce “debiti verso banche e finanziamenti” per la parte a medio e lungo termine si compone principalmente delle seguenti voci:

- di un prestito obbligazionario “unsecured and unsubordinated equity-linked”, emesso in data 22 maggio 2014 da parte della capogruppo Safilo Group S.p.A. garantito dalla controllata Safilo S.p.A., con scadenza 22 maggio 2019 per un importo nominale complessivo di Euro 150 milioni;
- di una nuova Revolving Credit Facility committed, unsubordinated e unsecured di ammontare pari a Euro 150 milioni e scadenza finale a luglio 2018, non utilizzata al 31 marzo 2015.

Il prestito obbligazionario 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 8.600 migliaia di Euro (vedi nota 2.4).

La linea *Revolving Credit Facility committed, unsubordinated e unsecured* di ammontare pari a Euro 150 milioni e scadenza finale a luglio 2018 è stata sottoscritta da parte delle controllate Safilo S.p.A. e Safilo USA Inc. nel luglio 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 all’anno. Tutti i contratti di *leasing* in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili attraverso un piano a rate costanti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

La seguente tabella evidenzia le quote a breve termine e le quote a medio/lungo termine relative ai contratti di leasing finanziario in essere al 31 marzo 2015:

(Euro/000)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.637	1.919
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	3	3
Totale debito	1.640	1.922

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 26.135 migliaia.

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

(Euro/000)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Da 1 a 2 anni	3	3
Da 2 a 3 anni	-	-
Da 3 a 4 anni	-	48.585
Da 4 a 5 anni	129.023	127.905
Oltre 5 anni	-	-
Totale	129.026	176.493

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

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
A breve termine		
Euro	63.578	62.722
Renminbi	10.342	10.482
Yen	2.326	2.066
Corona svedese	49	49
Totale	76.296	75.319
A medio lungo termine		
Euro	129.023	176.490
Corona svedese	3	3
Totale	129.026	176.493
Totale finanziamenti e debiti verso banche	205.322	251.812

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 31 marzo 2015:

31 marzo 2015 <i>(Euro/000)</i>	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a breve termine	107.934	48.044	59.890
Linee di credito su finanziamenti a lungo termine	150.000	-	150.000
Totale	257.934	48.044	209.890

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 non utilizzata al 31 marzo 2015.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2015 confrontata con il 31 dicembre 2014 è la seguente:

Posizione finanziaria netta <i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	Variaz.
A Disponibilità liquide	77.046	88.552	(11.506)
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)	77.046	88.552	(11.506)
E Crediti finanziari	-	-	-
F Debiti bancari correnti	(48.524)	(49.058)	534
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	-	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(27.772)	(26.261)	(1.511)
I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)	(76.296)	(75.319)	(977)
J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	750	13.233	(12.483)
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	-	(48.585)	48.585
L Obbligazioni emesse	(129.023)	(127.905)	(1.118)
M Altri debiti finanziari non correnti	(3)	(3)	-
N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)	(129.026)	(176.493)	47.467
O Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(128.276)	(163.260)	34.984

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>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	38.327	42.729
Acquisto di prodotti finiti	64.809	58.564
Lavorazioni di terzi	5.107	5.360
Acquisto di immobilizzazioni	1.545	3.191
Provvigioni	4.016	2.685
Royalties	30.160	27.885
Costi promozionali e di pubblicità	38.685	35.973
Servizi	31.178	34.388
Totale	213.827	210.775

2.15 Debiti tributari

Al 31 marzo 2015 i debiti tributari assommano complessivamente ad Euro 40.948 migliaia contro Euro 33.041 migliaia al 31 dicembre 2014 e si riferiscono per Euro 27.219 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 5.947 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali diverse da quelle sul reddito.

2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	41.920	41.629
Debiti verso agenti	1.581	1.590
Debiti verso fondi pensione	860	1.087
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	809	1.096
Rateo per interessi su debiti finanziari	713	363
Altri ratei e risconti passivi	3.818	3.755
Altre passività correnti	1.504	2.629
Totale	51.205	52.149

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

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

2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2015	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2015
Fondo garanzia prodotti	4.988	49	-	-	5.037
Fondo indennità suppl. di clientela	3.776	77	(114)	8	3.747
Fondo ristrutturazione	426	-	-	55	481
Altri fondi per rischi ed oneri	4.517	1.642	(78)	(1)	6.080
Fondo rischi diversi a LT	13.707	1.768	(192)	62	15.345
Fondo garanzia prodotti	2.013	167	(151)	91	2.120
Fondo ristrutturazione	1.838	-	(9)	236	2.065
Altri fondi per rischi ed oneri	1.807	330	-	45	2.182
Fondo rischi diversi a BT	5.658	497	(160)	372	6.367
Totale	19.365	2.265	(352)	434	21.712

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 la passività stimata derivante dal processo di riorganizzazione e trasferimento del business Smith, nell'ambito della sua integrazione all'interno del Gruppo e della sua pianificata trasformazione in un *global eyewear brand*.

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. L'incremento degli altri fondi per rischi è legato principalmente alla passività stimata pari a 1.175 migliaia di Euro per una riorganizzazione commerciale in corso nell'area EMEA.

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 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

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Piani a contribuzione definita	255	374
Piani a benefici definiti	32.562	32.350
Totale	32.817	32.724

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.

Viene riportata di seguito la tabella con la movimentazione avvenuta nel periodo relativa ai piani a benefici definiti:

<i>(Euro/000)</i>	Saldo al 1 gennaio 2015	Effetto a conto econ.	Differenze attuariali	Utilizzi	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2015
Piani a benefici definiti	32.350	227	-	(261)	246	32.562

2.19 Altre passività non correnti

Al 31 marzo 2015 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 39.747 migliaia contro Euro 10.517 migliaia del 31 dicembre 2014.

L'incremento si riferisce principalmente alla contabilizzazione della prima tranche di 30 milioni incassata il 12 gennaio 2015 relativa al risarcimento di 90 milioni di Euro concordata nell'ambito dell'accordo con il Gruppo Kering che ha visto l'interruzione anticipata al 2016 della licenza Gucci. Dopo tale prima tranche, le successive due rate sono previste rispettivamente a dicembre 2016 e a settembre 2018. Tale prima tranche non avrà impatto contabile sul conto economico di Gruppo nel 2015 e 2016, fino al momento in cui sarà incassata la seconda rata e terminerà il contratto di licenza.

PATRIMONIO NETTO

Per patrimonio netto si intende sia il valore apportato dagli azionisti di Safilo Group S.p.A. (capitale sociale e riserva sovrapprezzo), sia il valore generato dal Gruppo in termini di risultati conseguiti dalla gestione (utili a nuovo e altre riserve). Al 31 marzo 2015 il patrimonio netto assomma ad Euro 1.074.045 migliaia (di cui Euro 2.998 migliaia di pertinenza di terzi), contro Euro 974.256 migliaia del 31 dicembre 2014 (di cui Euro 2.720 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 tre mesi non si registra alcuna variazione del capitale sociale della Capogruppo.

Al 31 marzo 2015 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 31 marzo 2015 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 copertura sul rischio valutario *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 era attribuibile a partire dalla riunione del Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2014 fino al 31 dicembre 2014;
- la seconda tranche è stata attribuita a partire dalla riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato 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.

Tale Piano si aggiunge a quello già in essere deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 5 novembre 2010 in cui i soci della controllante Safilo Group S.p.A. hanno deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 8.500.000,00 mediante emissione di nuove azioni ordinarie pari ad un massimo di n. 1.700.000 del valore nominale di Euro 5,00 cadauna, 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* 2010-2013").

Tale Piano, finalizzato all'incentivazione e alla fidelizzazione di amministratori e *manager*, si attua mediante l'assegnazione gratuita, in più *tranche*, di massime n. 1.700.000 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 9 anni (dal 2010 al 2019). Le opzioni assegnate ai beneficiari sono esercitabili

decorso un triennio dalla data di assegnazione, ad eccezione della prima *tranche* che beneficia di un periodo di maturazione abbreviato.

In data 13 novembre 2013 il Consiglio di Amministrazione ha modificato il regolamento del “Piano di *Stock Option* 2010-2013” in modo da poter riassegnare talune opzioni tornate nella disponibilità della Società in seguito a dimissioni da parte di alcuni Beneficiari. In applicazione di tale modifica in tale data si è quindi proceduto a riassegnare una *tranche* di 65.000 opzioni (“quarta *tranche* – bis”) che saranno esercitabili alle medesime condizioni di esercizio e nel medesimo periodo di esercizio stabiliti per le opzioni della quarta *tranche*.

Le opzioni attribuite di entrambi i Piani 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 il periodo di riferimento di ciascuna *tranche* commisurati al risultato operativo (EBIT) consolidato.

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
Piano di Stock Option 2010-2013		
In essere all'inizio del periodo	710.000	8,098
Attribuite	-	-
Non maturate	-	-
Esercitate	-	-
Decadute	-	-
In essere alla fine del periodo	710.000	8,098
Piano di Stock Option 2014-2016		
In essere all'inizio del periodo	295.000	15,050
Attribuite	575.000	13,290
Non maturate	-	-
Esercitate	-	-
Decadute	-	-
In essere alla fine del periodo	870.000	13,887

Nel corso del periodo le opzioni attribuite nel periodo sono state pari a 575.000 e sono relative alla seconda *tranche* del nuovo Piano 2014-2016.

L'adozione di tali piani ha gravato sul conto economico del periodo per Euro 104 migliaia (Euro 52 migliaia al 31 marzo 2014).

3. Commenti alle principali voci di conto economico

3.1 Vendite nette

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi tre mesi del 2015 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 tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
Acquisto di materiali e prodotti finiti	92.795	77.299
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(1.945)	(2.064)
Variazione rimanenze	(2.368)	(1.178)
Salari e relativi contributi	25.849	22.994
Lavorazioni di terzi	4.576	4.110
Ammortamenti industriali	5.222	4.624
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	214	177
Altri costi industriali	3.401	3.192
Totale	127.744	109.154

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
Prodotti finiti	(12.589)	(2.565)
Prodotti in corso di lavorazione	1.233	218
Materie prime	8.988	1.169
Totale	(2.368)	(1.178)

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza nei primi tre mesi del 2015 e del 2014 risulta così riassumibile:

	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
Dirigenti	127	134
Impiegati e quadri	3.270	3.244
Operai	3.985	4.364
Total	7.382	7.742

3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
Stipendi e relativi contributi	32.849	29.415
Provvigioni e commissioni su vendite	19.618	16.925
Royalties	29.274	24.736
Costi promozionali e di pubblicità	35.163	33.183
Ammortamenti	1.237	1.208
Trasporti e logistica	3.602	4.243
Consulenze	126	179
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	4.498	3.678
Utenze	269	219
Accantonamento a fondi rischi	326	211
Altri costi commerciali e di marketing	6.419	5.533
Totale	133.381	119.530

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
Stipendi e relativi contributi	20.431	18.963
Accantonamento al fondo svalutazione e perdite su crediti	1.192	754
Ammortamenti	2.774	2.794
Consulenze	3.305	3.791
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	2.606	2.143
Costi EDP	2.203	1.764
Costi assicurativi	760	631
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	1.724	1.772
Tasse non sul reddito	1.336	1.103
Altre spese generali ed amministrative	4.051	4.019
Totale	40.382	37.734

3.5 Altri ricavi e (spese) operative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(28)	(9)
Altre spese operative	(1.377)	(117)
Plusvalenze da alienazione di cespiti	22	8
Altri ricavi operativi	717	151
Totale	(666)	33

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 tre mesi del 2015 si sono rilevati costi non ricorrenti pari a Euro 1.175 migliaia relativi a costi di ristrutturazione commerciali dell'area EMEA.

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:

<i>(Euro/000)</i>	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
Interessi passivi su finanziamenti	757	1.859
Interessi passivi e oneri su prestito obbligazionario	1.584	-
Spese e commissioni bancarie	1.748	1.249
Differenze passive di cambio	25.262	2.469
Oneri da fair value su derivato incorporato prestito obbligazionario equity-linked	4.174	-
Altri oneri finanziari	11	370
Totale oneri finanziari	33.536	5.947
Interessi attivi	45	101
Differenze attive di cambio	14.654	3.428
Altri proventi finanziari	60	78
Totale proventi finanziari	14.759	3.607
Totale oneri finanziari netti	18.777	2.340

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:

<i>(Euro/000)</i>	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
Imposte correnti	(8.483)	(8.747)
Imposte differite	6.614	816
Totale	(1.869)	(7.931)

3.9 Utile (Perdita) per azione

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

Base

	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	1.449	16.462
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	62.535	62.283
Utile per azione di base (in Euro)	0,023	0,264

Diluito

	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	1.449	16.462
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Utile a conto economico	1.449	16.462
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	62.535	62.283
<i>Effetti di diluizione:</i>		
- stock option (in migliaia)	270	456
Totale	62.805	62.739
Utile per azione diluito (in Euro)	0,023	0,262

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 considerato 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 tre mesi dell'esercizio 2015 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti ed operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

3.12 Dividendi

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2015 la Capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti.

3.13 Informazioni di settore

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

Di seguito viene riportata l'informativa per settore con riferimento al periodo chiuso al 31 marzo 2015 e 31 marzo 2014.

31 marzo 2015 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	5.639	-	(5.639)	-
-verso terzi	304.558	19.745	-	324.303
Totale vendite	310.197	19.745	(5.639)	324.303
Utile lordo industriale	184.356	12.203	-	196.559
Utile (perdita) operativo	23.066	(936)	-	22.130
Quota di utili di imprese collegate	-	-	-	-
Oneri finanziari netti				(18.777)
Imposte sul reddito				(1.869)
Utile del periodo				1.484
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	5.443	470		5.913
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.294	939		9.233

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

PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
<i>Crediti</i>			
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	22.090	15.096
Totale		22.090	15.096
<i>Debiti</i>			
Elegance Optical International Holdings Ltd	(a)	1.684	1.351
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	902	2.106
Totale		2.586	3.457
Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
<i>Ricavi</i>			
Elegance Optical International Holdings Ltd	(a)	-	4
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	24.890	19.755
Totale		24.890	19.759
<i>Costi operativi</i>			
Elegance Optical International Holdings Ltd	(a)	1.138	1.844
Società controllate da HAL Holding N.V.	(b)	58	231
Totale		1.196	2.075

(a) società collegata

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

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

Con riferimento alla tabella sopra riportata si precisa che:

- Elegance Optical International Holdings Limited (“Elegance”), società quotata alla borsa di Hong Kong, è detenuta al 23,05% da Safilo Far East Limited (società indirettamente controllata) produce articoli ottici in Asia per conto del Gruppo. Il prezzo e le altre condizioni del contratto di produzione per conto terzi tra Safilo Far East Ltd. ed Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti;
- le società del Gruppo HAL Holding N.V., azionista di riferimento del Gruppo Safilo, si riferiscono principalmente alle società *retail* appartenenti al Gruppo GrandVision con cui Safilo ha transazioni commerciali in linea con le condizioni di mercato;

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 2014 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. Gerd Graehsler dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Padova, 27 aprile 2015

Gerd Graehsler
Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari