



Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2010

Data di emissione: 2 agosto 2010

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

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

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

Settima Strada, 15

35129 Padova

## Sommario

Composizione degli organi sociali al 30 giugno 2010 .....	4
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> .....	<b>5</b>
Informazioni generali ed attività del Gruppo .....	5
Dati di sintesi consolidati .....	6
Informazioni sull'andamento della gestione .....	10
Andamento economico del Gruppo .....	11
Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail .....	15
Stato patrimoniale riclassificato .....	17
Flussi di cassa .....	18
Capitale circolante netto .....	18
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali .....	19
La posizione finanziaria netta .....	19
Forza lavoro .....	21
Rapporti infragruppo e con parti correlate .....	21
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso .....	21
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata .....	23
Conto Economico consolidato .....	25
Conto economico complessivo consolidato .....	26
Rendiconto finanziario consolidato .....	27
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato .....	28
<b>NOTE ILLUSTRATIVE</b> .....	<b>29</b>
1. Criteri di redazione .....	29
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale .....	34
3. Commenti alle principali voci di conto economico .....	53
<b>PARTI CORRELATE</b> .....	<b>62</b>
<b>PASSIVITA' POTENZIALI</b> .....	<b>63</b>
<b>IMPEGNI</b> .....	<b>63</b>
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari .....	64
Relazione della società di revisione al Bilancio semestrale abbreviato consolidato .....	65

**Composizione degli organi sociali al 30 giugno 2010**

**Consiglio di Amministrazione**

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

**Collegio Sindacale**

<i>Presidente</i>	Franco Corgnati
<i>Sindaco effettivo</i>	Lorenzo Lago
<i>Sindaco effettivo</i>	Giampietro Sala
<i>Sindaco supplente</i>	Nicola Gianese
<i>Sindaco supplente</i>	Ornella Rossi

**Comitato per il Controllo Interno**

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

**Comitato per la Remunerazione**

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

**Società di Revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

---

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

### **Informazioni generali ed attività del Gruppo**

Safilo Group S.p.A., società capogruppo, è una società per azioni con sede legale a Pieve di Cadore (Belluno) ed una sede secondaria a Padova presso gli uffici della controllata Safilo S.p.A..

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

Il Gruppo Safilo, presente da 75 anni nel mercato dell'occhialeria, è il secondo produttore mondiale di occhiali da sole e da vista, ed è attivo nella creazione, nella produzione e nella distribuzione *wholesale* di prodotti del mercato dell'occhialeria. Il Gruppo è inoltre leader a livello globale nel segmento degli occhiali dell'alto di gamma e uno dei primi produttori e distributori mondiali di occhiali sportivi.

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

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

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

I marchi del Gruppo includono Sàfilo, Oxydo, Carrera, Smith e Blue Bay mentre i marchi in licenza comprendono Alexander McQueen, A/X Armani Exchange, Balenciaga, Banana Republic, BOSS - Hugo Boss, Bottega Veneta, Diesel, 55DSL, Dior, Emporio Armani, Fossil, Giorgio Armani, Gucci, HUGO - Hugo Boss, Jimmy Choo, J. Lo by Jennifer Lopez, Juicy Couture, Kate Spade, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Marc by Marc Jacobs, Max Mara, Max & Co., Nine West, Pierre Cardin, Saks Fifth Avenue, Tommy Hilfiger, Valentino e Yves Saint Laurent.

**Dati di sintesi consolidati**

Dati economici (in milioni di Euro)	1° semestre		1° semestre	
	2010	%	2009	%
Vendite nette	580,3	100,0	562,1	100,0
Costo del venduto	(233,8)	(40,3)	(231,0)	(41,1)
Utile industriale lordo	346,5	59,7	331,2	58,9
Ebitda	64,8	11,2	44,1	7,8
Ebitda ante oneri non ricorrenti	64,8	11,2	51,5	9,2
Utile operativo (Perdita)	44,7	7,7	(98,8)	(17,6)
Utile operativo (Perdita) ante oneri non ricorrenti	44,7	7,7	29,3	5,2
Utile (Perdita) prima delle imposte	15,7	2,7	(121,8)	(21,7)
Utile (Perdita) di pert. del Gruppo	(3,3)	(0,6)	(136,0)	(24,2)
Utile (Perdita) di pert. del Gruppo ante oneri non ricorrenti	(3,3)	(0,6)	(7,9)	(1,4)

Dati economici (in milioni di Euro)	2° trimestre		2° trimestre	
	2010	%	2009	%
Vendite nette	294,3	100,0	274,2	100,0
Costo del venduto	(121,4)	(41,2)	(117,7)	(42,9)
Utile industriale lordo	172,9	58,8	156,6	57,1
Ebitda	30,2	10,2	13,9	5,1
Ebitda ante oneri non ricorrenti	30,2	10,2	21,3	7,8
Utile operativo (Perdita)	20,6	7,0	(118,0)	(43,0)
Utile operativo (Perdita) ante oneri non ricorrenti	20,6	7,0	10,2	3,7
Utile (Perdita) prima delle imposte	3,9	1,3	(126,5)	(46,1)
Utile (Perdita) di pert. del Gruppo	(5,0)	(1,7)	(137,7)	(50,2)
Utile (Perdita) di pert. del Gruppo ante oneri non ricorrenti	(5,0)	(1,7)	(9,6)	(3,5)

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	30 giugno 2010		31 dicembre	
	2010	%	2009	%
Totale attività	1.564,4	100,0	1.390,6	100,0
Totale attivo non corrente	889,5	56,9	811,8	58,4
Investimenti operativi	11,4	0,7	36,9	2,7
Capitale investito netto	1.075,2	68,7	1.034,0	74,4
Capitale circolante netto	309,2	19,8	327,1	23,5
Posizione finanziaria netta	(269,4)	17,2	(588,0)	42,3
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	793,9	50,7	438,4	31,5

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° semestre		1° semestre	
	2010		2009	
Flusso monetario attività operativa	62,5		0,9	
Flusso monetario attività di investimento	(10,6)		(19,5)	
Flusso monetario attività finanziarie	49,0		32,2	
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	88,5		(10,3)	

Utile per azione (in Euro) (*)	1° semestre		1° semestre	
	2010		2009	
Utile (Perdita) per azione base	(0,079)		(9,532)	
Utile (Perdita) per azione diluito	(0,079)		(9,532)	
N. azioni relative al capitale sociale al 30 giugno	56.821.965		285.394.128	

Organico di Gruppo (numero)	30 giugno 2010		30 giugno 2009	
Puntuale al 30 giugno	8.278		8.378	

(\*) L'utile (perdita) per azione è stato calcolato dividendo il risultato economico per il numero medio delle azioni in circolazione durante il periodo. Con riferimento al primo semestre 2010 e 2009, al fine di permettere un confronto omogeneo dei valori, è stato utilizzato il numero delle azioni ordinarie post raggruppamento (nel rapporto di una azione per ogni venti azioni, così come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2010).

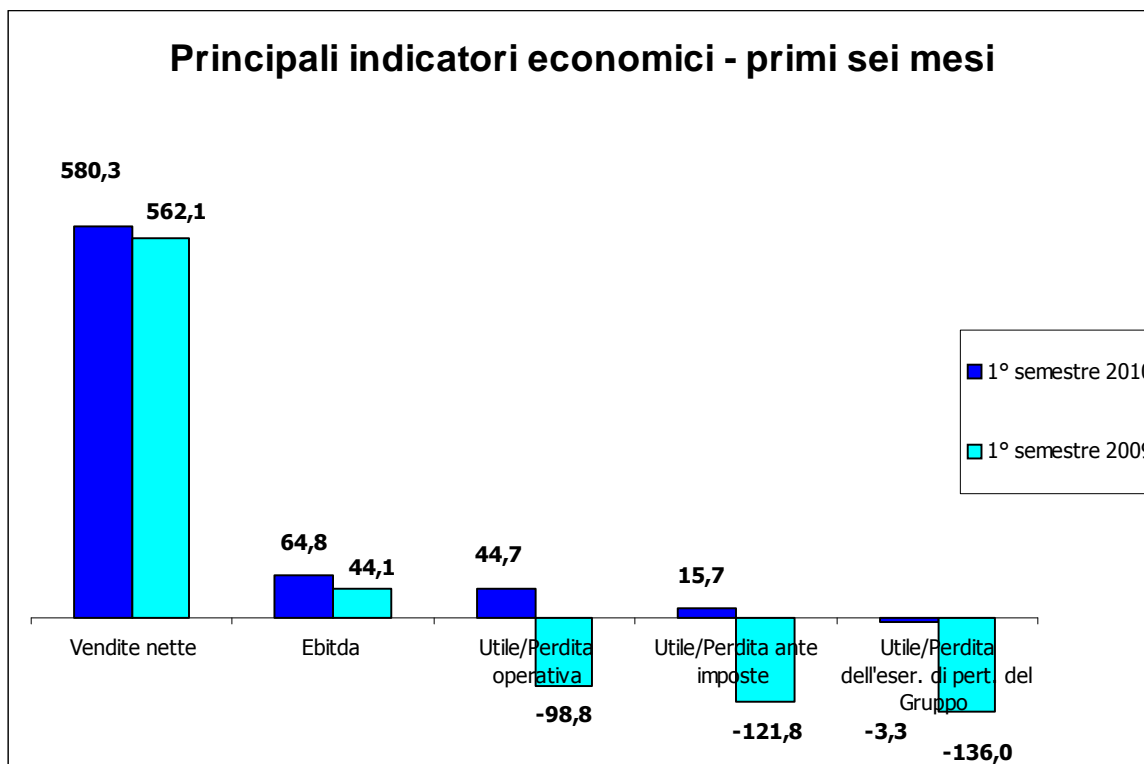
Si precisa che:

- alcuni dati presentati nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati. Conseguentemente, dati omogenei presentati in tabelle differenti potrebbero subire modeste variazioni e alcuni totali, in alcune tabelle, potrebbero non essere la somma algebrica dei rispettivi addendi;
- per "Ebitda" si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti;
- per "Capitale Circolante Netto" (CCN) si intende la somma algebrica di rimanenze di magazzino, crediti commerciali e debiti commerciali;
- per "Posizione Finanziaria Netta" (PFN) si intende la somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva.
- per "oneri non ricorrenti" si intendono gli oneri non inerenti la ordinaria gestione operativa: gli oneri di ristrutturazione, la svalutazione dell'avviamento.

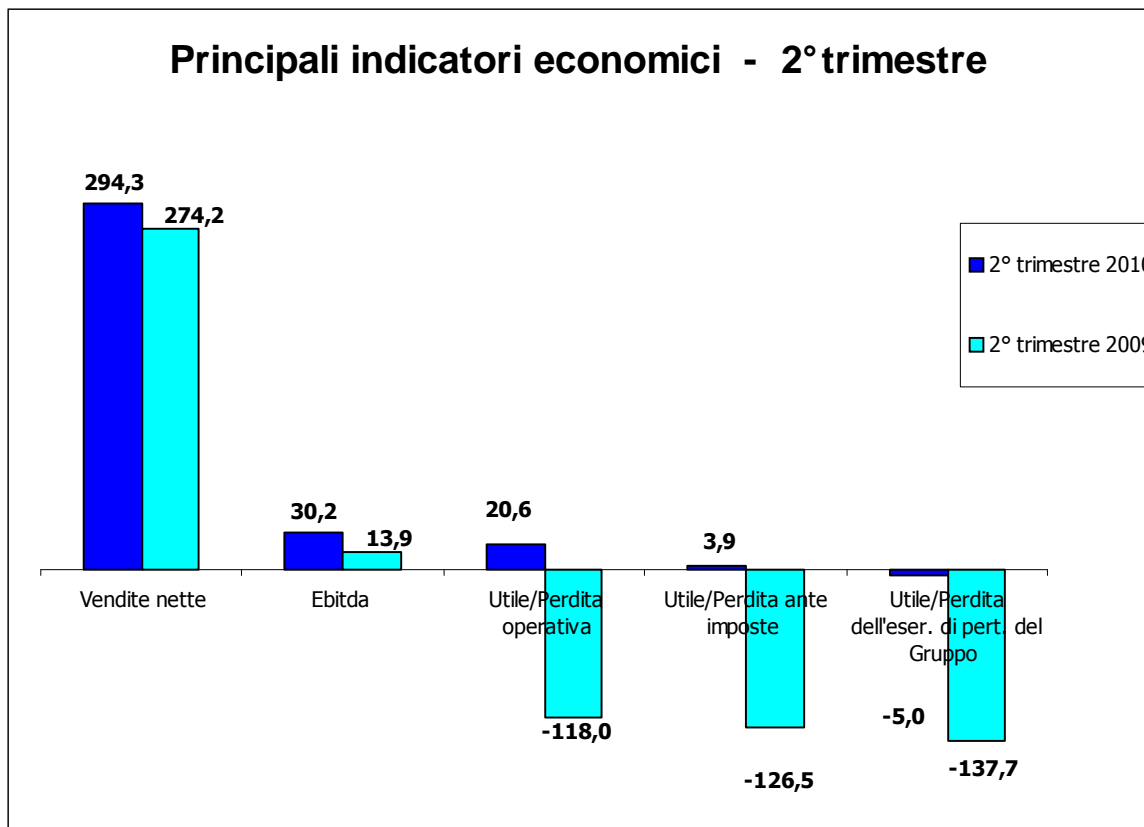
Disclaimer

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.

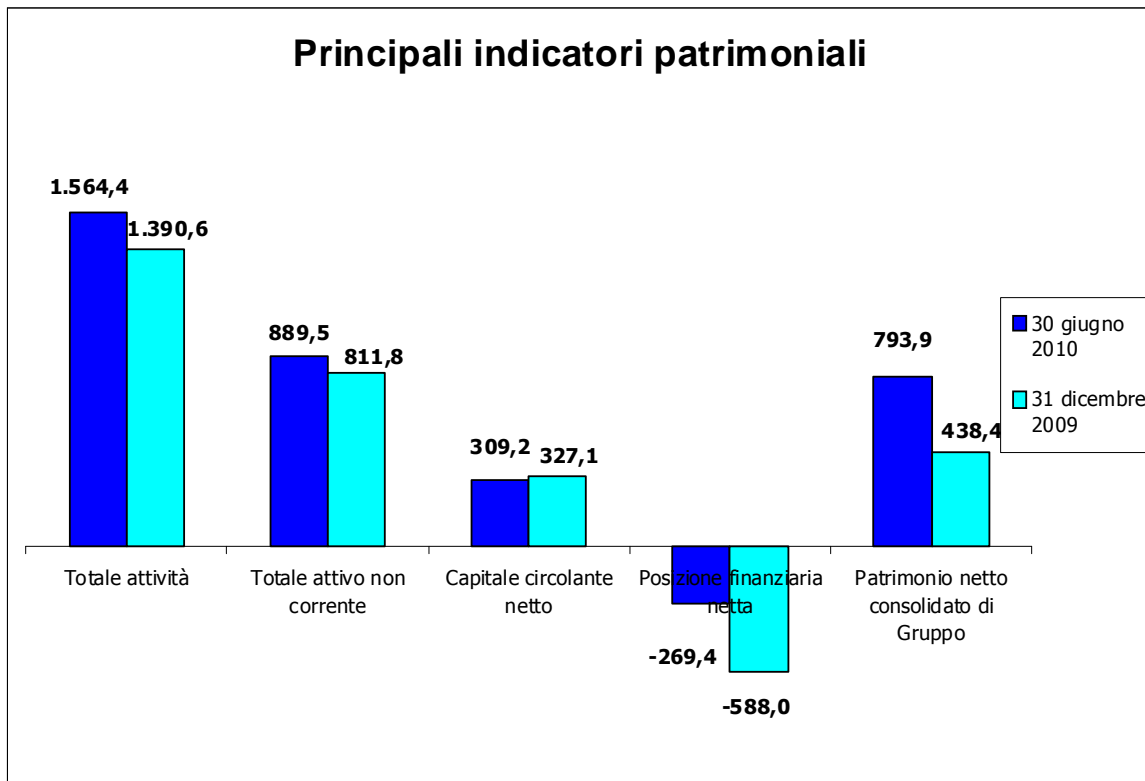
### Principali indicatori economici - primi sei mesi



### Principali indicatori economici - 2° trimestre







### Informazioni sull'andamento della gestione

Il secondo trimestre del 2010 conferma i segnali di ripresa che si erano già evidenziati nella prima parte dell'anno. Il rallentamento delle vendite, che aveva caratterizzato il fatturato del 2009, ha lasciato spazio ad una ripresa dei consumi nel primo semestre dell'anno, anche se non si può ancora affermare con certezza che il mercato abbia intrapreso una stabile direzione di crescita. Le analisi più dettagliate, che saranno oggetto di commento più approfondito in seguito, evidenziano infatti alcune aree geografiche o talune tipologie di prodotto che permangono deboli, confermando che ci vorrà ancora del tempo prima di poter operare in un mercato in stabile ripresa. Relativamente alla tipologia di prodotto verso cui si stanno orientando i nostri clienti e dunque indirettamente i consumatori finali, si registra un consolidamento ed anzi in taluni casi persino una ripresa nelle vendite dei marchi posizionati nella fascia medio alta del mercato per quanto si confermi anche nel secondo trimestre una tendenza alla concentrazione delle vendite verso la modellistica di fascia prezzo più competitiva. Come già evidenziato nel passato questo orientamento del consumatore non comporta una compressione dei margini del Gruppo.

In questo contesto ancora difficile, ricordando inoltre che i risultati del 2010 non comprendono le catene in Australia e Spagna oggetto di cessione al termine del 2009, le vendite del Gruppo hanno evidenziato una moderata ripresa (+3,2% rispetto al primo semestre 2009) in tutti i principali mercati raggiungendo i 580,3 milioni di Euro con risultati particolarmente positivi in Estremo Oriente. A parità di cambio e perimetro la crescita del semestre sarebbe risultata del 4,6% rispetto al 2009. L'analisi del singolo trimestre (294,3 milioni contro 274,2 milioni del secondo trimestre 2009) evidenzia un'accelerazione della crescita commerciale, tuttavia questa apparente migliore performance è stata aiutata dall'effetto cambio. A parità di valute e perimetro le crescite commerciali del secondo trimestre confermano l'andamento registrato nella prima parte dell'anno. All'incremento delle vendite rispetto al 2009 ha fatto riscontro anche un miglioramento della redditività industriale che ha potuto beneficiare della moderata ripresa nell'utilizzo della capacità produttiva installata permettendo così un miglioramento nell'efficienza economica della struttura industriale del Gruppo. Pur a fronte di ricavi in ripresa il Gruppo mantiene forte l'attenzione sui costi garantendo dunque un miglioramento della redditività operativa che risulta molto evidente anche non considerando le svalutazioni non ricorrenti effettuate nel 2009. L'utile operativo, nel semestre, ha raggiunto 44,7 milioni di Euro in miglioramento del 52,6% rispetto al valore ante oneri non ricorrenti della prima metà del 2009.

Permane una redditività netta negativa (-3,3 milioni di Euro nel semestre) dovuta in questo caso principalmente a fattori esterni all'azienda (oscillazione dei cambi, impossibilità di una struttura fiscale efficiente) e dunque difficilmente governabili. Rimane comunque evidente il miglioramento rispetto all'anno precedente.

Particolarmente positiva la generazione di cassa oltretutto nel semestre che storicamente evidenzia un maggiore assorbimento di liquidità in seguito alla stagionalità del capitale circolante. Per quanto la situazione debitoria di giugno abbia potuto beneficiare di alcune peculiarità che hanno permesso di posticipare al trimestre successivo alcune uscite finanziarie, la gestione di tesoreria del Gruppo è risultata comunque ottima, permettendo di ridurre l'esposizione verso gli istituti di credito a livelli minimi mai raggiunti negli ultimi anni.

**Andamento economico del Gruppo**

Conto economico consolidato <i>Valori in Euro milioni</i>	1° semestre			2° trimestre					
	2010	%	2009	%	2010	%	2009	%	Variaz.
Vendite nette	580,3	100,0	562,1	100,0	294,3	100,0	274,2	100,0	7,3%
Costo del venduto	(233,8)	(40,3)	(231,0)	(41,1)	(121,4)	(41,2)	(117,7)	(42,9)	3,2%
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>346,5</b>	<b>59,7</b>	<b>331,2</b>	<b>58,9</b>	<b>172,9</b>	<b>58,8</b>	<b>156,6</b>	<b>57,1</b>	<b>10,5%</b>
Spese di vendita e di marketing	(234,7)	(40,4)	(234,9)	(41,8)	(118,0)	(40,1)	(112,3)	(40,9)	5,1%
Spese generali e amministrative	(67,3)	(11,6)	(67,5)	(12,0)	(34,2)	(11,6)	(34,8)	(12,7)	-1,8%
Altri ricavi e (spese operative), nette	0,2	-	0,6	0,1	(0,2)	(0,1)	0,7	0,2	n.s.
Oneri di ristrutturazione non ricorrenti	-	-	(7,4)	(1,3)	-	-	(7,4)	(2,7)	-100,0%
Svalutazione avviamento	-	-	(120,7)	(21,5)	-	-	(120,7)	(44,0)	-100,0%
<b>Utile operativo (perdita)</b>	<b>44,7</b>	<b>7,7</b>	<b>(98,8)</b>	<b>(17,6)</b>	<b>20,6</b>	<b>7,0</b>	<b>(118,0)</b>	<b>(43,0)</b>	<b>n.s.</b>
Oneri finanziari netti	(29,0)	(5,0)	(22,9)	(4,1)	(16,6)	(5,6)	(8,5)	(3,1)	94,9%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>15,7</b>	<b>2,7</b>	<b>(121,8)</b>	<b>(21,7)</b>	<b>3,9</b>	<b>1,3</b>	<b>(126,5)</b>	<b>(46,1)</b>	<b>n.s.</b>
Imposte dell'esercizio	(5,6)	(1,0)	(1,4)	(0,2)	(1,7)	(0,6)	1,2	0,4	n.s.
Svalutazione imposte differite	(11,4)	(2,0)	(12,0)	(2,1)	(6,6)	(2,2)	(12,0)	(4,4)	-45,8%
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(135,2)</b>	<b>(24,0)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(137,3)</b>	<b>(50,1)</b>	<b>-96,8%</b>
Utile di pertinenza di Terzi	2,0	0,3	0,8	0,1	0,6	0,2	0,4	0,1	51,1%
<b>Utile (perdita) di pertinenza del gruppo</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(136,0)</b>	<b>(24,2)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(137,7)</b>	<b>(50,2)</b>	<b>-96,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>64,8</b>	<b>11,2</b>	<b>44,1</b>	<b>7,8</b>	<b>30,2</b>	<b>10,2</b>	<b>13,9</b>	<b>5,1</b>	<b>n.s.</b>

Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti	1° semestre			2° trimestre					
	2010	%	2009	%	2010	%	2009	%	Variaz.
<b>EBIT ante oneri non ricorrenti</b>	<b>44,7</b>	<b>7,7</b>	<b>29,3</b>	<b>5,2</b>	<b>20,6</b>	<b>7,0</b>	<b>10,2</b>	<b>3,7</b>	<b>n.s.</b>
<b>EBITDA ante oneri non ricorrenti</b>	<b>64,8</b>	<b>11,2</b>	<b>51,5</b>	<b>9,2</b>	<b>30,2</b>	<b>10,2</b>	<b>21,3</b>	<b>7,8</b>	<b>41,6%</b>
<b>Utile (Perdita) di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>48,2%</b>

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

Il primo semestre 2010 conferma il ritorno alla crescita commerciale del Gruppo sia in termini assoluti che, a maggior ragione, se non si tiene conto delle vendite delle catene *retail* dismesse. A parità di perimetro e cambi il Gruppo ha incrementato il proprio fatturato del 4,6% nella prima metà dell'anno e del 5,3% nel solo secondo trimestre. Pur con una differente dinamica geografica, come vedremo in seguito, è importante evidenziare che, nel complesso, il miglioramento nelle vendite ha riguardato sia gli occhiali da sole che i prodotti da vista, sia il canale *wholesale* che quello *retail*, sia i marchi in licenza che le *housebrands*. In generale, sta rallentando il fenomeno della riduzione dei prezzi medi di vendita che aveva caratterizzato i trimestri precedenti. Rispetto agli anni scorsi indubbiamente il consumatore presta una maggiore attenzione al posizionamento prezzo dei prodotti ma ciò non sta compromettendo le *performance* commerciali del Gruppo che ha saputo adattare le proprie collezioni ai nuovi orientamenti dei consumatori finali.

Il secondo trimestre ha evidenziato risultati particolarmente positivi nei prodotti da sole a conferma che il contenuto di *design*, maggiormente evidente in queste collezioni, riscuote sempre un forte apprezzamento da parte dei clienti ottici e dei consumatori finali.

Relativamente agli andamenti dei principali marchi, si registrano fatturati in crescita in tutti i principali *brand* in licenza ed in particolare di quelli che hanno inserito nelle collezioni alcuni modelli destinati ad un consumatore più giovane e quindi più sensibile al posizionamento prezzo.

Continua la notevole crescita delle vendite di prodotti a marchio Carrera, grazie ad un successo che attualmente

ha varcato i confini del mercato italiano e che sta interessando molti altri Paesi europei, in particolare nel bacino mediterraneo.

Il secondo trimestre dell'anno conferma le diverse velocità con cui si sta manifestando la ripresa tra le varie aree geografiche del mondo. Se da un lato infatti il mercato europeo stenta ancora a recuperare i livelli degli anni precedenti, vi sono incoraggianti segnali di ripresa in America e soprattutto c'è un forte incremento di vendita nei mercati asiatici.

In Europa, a parità di perimetro (non considerando dunque gli effetti derivanti dalla cessione della catena spagnola) e di cambi nel primo semestre le vendite sono leggermente cresciute (+0,6% rispetto al medesimo periodo del 2009) grazie alle buone *performance* di alcuni mercati dell'Europa centrale che hanno compensato una maggior debolezza del sud-est europeo. Importanti mercati come quello italiano o della penisola iberica sono ancora lontani da quanto raggiunto alcuni anni fa e recentemente anche in Grecia, Paese colpito da una grave crisi economica, si è verificato un drastico ridimensionamento degli acquisti dei consumatori. L'analisi del fatturato nel secondo trimestre, stabile a parità di cambio e perimetro rispetto al medesimo periodo del 2009, conferma quanto riferito su base semestrale pur evidenziando un miglioramento della situazione in Spagna che tuttavia viene da una serie di trimestri con forte contrazione delle vendite.

Il mercato americano sta evidenziando una crescita (+5,5% a parità di cambi) grazie a una ripresa dei consumi nel canale sportivo e dei *department store*, mentre rimangono più deboli le vendite nel canale degli ottici.

Molto positivo l'andamento commerciale nel centro-sud America dove le filiali del Gruppo (Messico e Brasile) hanno evidenziato forti incrementi rispetto al primo semestre del 2009, sia grazie al minor impatto della crisi economica nell'area, sia per il successo di azioni commerciali volte ad incrementare le quote di mercato in quei Paesi.

Il secondo trimestre conferma quanto già evidenziato nella prima parte dell'anno anche se, nelle ultime settimane, stanno aumentando i timori che negli Stati Uniti i consumi possano subire un rallentamento nella seconda parte dell'anno.

Il mercato asiatico è senza dubbio l'area di maggior crescita commerciale ed è previsto che mantenga tale caratteristica anche negli anni futuri.

Nonostante il Giappone, fino al 2009 il maggiore mercato dell'area, non mostri ancora segnali di ripresa, le vendite nel continente asiatico hanno evidenziato a parità di cambi, un tasso di crescita del 17,8% rispetto al primo semestre 2009. Partendo dalla considerazione che tutti i Paesi dell'area, escluso appunto il mercato nipponico, stanno incrementando le vendite rispetto al 2009, risulta particolarmente positiva la *performance* in Cina che nel 2010 è diventata di gran lunga il maggior mercato di quel continente.

L'analisi trimestrale evidenzia una ulteriore accelerazione del miglioramento delle vendite, a parità di cambi, del secondo trimestre rispetto al primo. Ancora una volta la crescita è stata trainata dalle vendite in Cina ma è opportuno evidenziare anche gli ottimi risultati in Malesia, Singapore e ad Hong Kong.

Ricavi per area geografica	1° semestre 2010					2° trimestre 2010				
	2010	%	2009	%	Variaz. %	2010	%	2009	%	Variaz. %
Valori in Euro milioni										
Europa	248,7	42,9	256,9	45,7	-3,2	120,5	40,9	125,2	45,7	-3,8
America	234,3	40,4	216,2	38,5	+8,4	122,5	41,6	106,2	38,7	+15,3
Asia	89,1	15,4	73,7	13,1	+20,9	48,1	16,3	36,6	13,3	+31,4
Resto del mondo	8,2	1,4	15,3	2,7	-46,4	3,2	1,1	6,2	2,3	-48,4
<b>Totale</b>	<b>580,3</b>	<b>100,0</b>	<b>562,1</b>	<b>100,0</b>	<b>+3,2</b>	<b>294,3</b>	<b>100,0</b>	<b>274,2</b>	<b>100,0</b>	<b>+7,3</b>

Ricavi per prodotto	1° semestre 2010					2° trimestre 2010				
	2010	%	2009	%	Variaz. %	2010	%	2009	%	Variaz. %
Valori in Euro milioni										
Montature da vista	213,3	36,8	214,5	38,1	-0,6	100,7	34,2	105,3	38,4	-4,4
Occhiali da sole	339,8	58,6	320,9	57,1	+5,9	181,5	61,7	158,5	57,8	+14,5
Articoli sportivi	21,2	3,7	17,3	3,1	+22,5	9,0	3,1	5,8	2,1	+55,2
Altro	6,0	1,0	9,4	1,7	-36,2	3,1	1,1	4,6	1,7	-32,6
<b>Totale</b>	<b>580,3</b>	<b>100,0</b>	<b>562,1</b>	<b>100,0</b>	<b>+3,2</b>	<b>294,3</b>	<b>100,0</b>	<b>274,2</b>	<b>100,0</b>	<b>+7,3</b>

In termini di redditività industriale il secondo trimestre del 2010 ha evidenziato una accelerazione nel miglioramento rispetto al medesimo periodo del 2009.

Ricordando che, da sempre, il secondo trimestre registra una minor redditività industriale rispetto alla prima parte dell'anno a causa della stagionalità nell'utilizzo della capacità produttiva, in questo secondo trimestre dell'anno sono maggiormente evidenti i risultati di quanto implementato nel corso del 2009.

Le attuali condizioni di mercato permettono infatti di utilizzare in misura più efficiente la struttura industriale pesantemente riorganizzata nel primo semestre 2009 ed il più intensivo utilizzo della capacità installata consente un maggior recupero di costi della struttura industriale. Il miglioramento del margine è stato inoltre facilitato da politiche commerciali volte alla selettività nella distribuzione, che se da un lato hanno forse limitato la crescita nelle vendite, dall'altro hanno preservato la marginalità commerciale.

Le spese commerciali rimangono, nel semestre, sostanzialmente stabili rispetto all'anno precedente. La riduzione di costo conseguente alla dismissione di parte delle catene *retail* è stata compensata da alcune voci di costo legate all'andamento del fatturato nel canale *wholesale*.

La crescita del fatturato in questo segmento ha determinato infatti un proporzionale incremento dei costi di *royalties* e della struttura commerciale, mentre le maggiori spese di marketing rispetto al primo semestre 2009 sono legate ad una diversa stagionalità nella spesa ed alle iniziative di comunicazione per lo sviluppo delle *housebrands*.

Stabili anche le spese generali e amministrative. In questo caso la riduzione del costo per le catene cedute è stata compensata da una particolare prudenza nella valutazione del rischio credito, in considerazione della

situazione di mercato che potrebbe portare alcuni clienti a fronteggiare difficoltà finanziarie.

Al netto degli oneri non ricorrenti che avevano caratterizzato il 2009, il risultato operativo e l'EBITDA sono in forte miglioramento, sia in valore assoluto che in rapporto al fatturato. L'EBITDA nel semestre ha raggiunto 64,8 milioni di Euro (51,5 milioni nel corrispondente periodo del 2009) e rappresenta l'11,2% del fatturato netto.

La gestione finanziaria, in miglioramento per la parte relativa agli interessi sui finanziamenti, è stata fortemente penalizzata dalle differenze cambio negative legate alla recente rivalutazione della valuta americana che ha determinato forti oneri nella posizione debitoria in dollari.

Le differenze cambio e la politica prudentiale di non stanziare le imposte differite attive sulle perdite della controllata italiana portano il risultato netto ad essere negativo, nonostante la redditività operativa sia in miglioramento.

La perdita del primo semestre dell'anno si è comunque ridotta a 3,3 milioni di Euro contro il risultato negativo di 7,9 milioni di Euro del primo semestre 2009.

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

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

	WHOLESALE				RETAIL			
	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variaz.	Variaz. %	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variaz.	Variaz. %
(Euro/000)								
Vendite a terzi	536,4	507,7	28,7	5,7%	43,9	54,4	-10,5	-19,3%
EBITDA	62,0	46,6	15,4	32,8%	2,8	(2,6)	5,4	n.s.
%	11,6%	9,1%			6,4%	-4,7%		
EBITDA ante oneri non ricorrenti	62,0	54,0	8,0	14,6%	2,8	(2,6)	5,4	n.s.
%	11,6%	10,6%			6,4%	-4,8%		

	WHOLESALE				RETAIL			
	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	Variaz.	Variaz. %	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	Variaz.	Variaz. %
(Euro/000)								
Vendite a terzi	268,9	245,2	23,7	9,7%	25,4	29,0	-3,6	-12,4%
EBITDA	27,3	13,6	13,7	n.s.	2,9	0,2	2,7	n.s.
%	10,2%	5,6%			11,4%	0,8%		
EBITDA ante oneri non ricorrenti	27,3	21,0	6,3	29,4%	2,9	0,2	2,7	n.s.
%	10,2%	8,6%			11,4%	0,8%		

Il segmento *wholesale* ha evidenziato una netta ripresa rispetto al primo semestre del 2009, sia in termini di ricavi che di redditività. Le vendite sono cresciute del 5,7% (+3,6% a parità di cambi) principalmente grazie alla buona *performance* in America ed Asia che hanno compensato un mercato europeo sostanzialmente stabile. Nel secondo trimestre dell'anno non si sono evidenziati andamenti commerciali diversi dalla prima parte del 2010. Da un punto di vista di redditività il canale *wholesale* ha conseguito un EBITDA di 62 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto al primo semestre 2009 grazie alle vendite in crescita e ad una migliore redditività industriale, conseguenza della riorganizzazione degli stabilimenti produttivi completata al termine del primo semestre 2009.

Le spese di vendita e marketing sono stabili in rapporto al fatturato ed incrementano in valore assoluto solo in quanto correlate alle vendite (commissioni, royalties, ecc.). I costi pubblicitari sono in aumento a causa di una diversa stagionalità nelle campagne di comunicazione e in seguito all'aumento dell'attività di marketing a sostegno delle *housebrands*.

Il canale retail, dopo la cessione della catena spagnola e australiana, conta oggi 218 negozi, dislocati principalmente in Messico e Stati Uniti. A parità di negozi (*comp sales*) nel primo semestre le vendite sono cresciute del 19,4% nella catena Solstice e del 10,2% nella catena Sunglasses Island.

Il forte incremento delle vendite e la dismissione delle catene non profittevoli ha portato ad un netto miglioramento delle redditività di segmento che, dal 2010, sta contribuendo positivamente al risultato di Gruppo. L'EBITDA di 2,8 milioni del primo semestre rappresenta un buon risultato e può essere visto come il conseguimento dei primi obiettivi di rilancio del segmento *retail* del Gruppo.



**Stato patrimoniale riclassificato**

<b>Stato patrimoniale</b> <i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>30 giugno 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Variaz.</b>
Crediti verso clienti	310,4	268,8	41,7
Rimanenze	195,7	208,4	(12,6)
Debiti commerciali	(197,0)	(150,1)	(46,9)
<b>capitale circolante netto</b>	<b>309,2</b>	<b>327,1</b>	<b>(17,9)</b>
Immobilizzazioni materiali	213,0	208,6	4,4
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	598,8	536,5	62,2
Immobilizzazioni finanziarie	14,1	12,0	2,1
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>825,9</b>	<b>757,1</b>	<b>68,7</b>
Benefici a dipendenti	(43,4)	(41,8)	(1,6)
Altre attività / (passività) nette	(16,4)	(8,4)	(8,1)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.075,2</b>	<b>1.034,0</b>	<b>41,2</b>
Cassa e banche	105,7	37,4	68,3
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(64,0)	(178,1)	114,1
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(311,0)	(447,3)	136,3
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(269,4)</b>	<b>(588,0)</b>	<b>318,6</b>
Patrimonio netto di Gruppo	(793,9)	(438,4)	(355,5)
Patrimonio netto di terzi	(12,0)	(7,6)	(4,4)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(805,9)</b>	<b>(446,0)</b>	<b>(359,9)</b>

**Flussi di cassa**

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 30 giugno 2010 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

<b>Free cash flow</b> <i>Valori in Euro milioni</i>	<b>1° semestre 2010</b>	<b>1° semestre 2009</b>	<b>Variaz.</b>
Flusso monetario attività operativa	62,5	0,9	61,6
Flusso monetario attività di investimento	(10,6)	(19,5)	8,9
<b>Free cash flow</b>	<b>51,9</b>	<b>(18,6)</b>	<b>70,5</b>

Il primo semestre del 2010 ha evidenziato una ottima generazione di cassa specialmente se raffrontata con l'anno precedente. Tale risultato è stato conseguito tramite la gestione operativa in seguito a:

- utile netto in miglioramento
- capitale circolante in diminuzione

Al di là delle analisi della dinamica del capitale circolante, che verranno approfondite in seguito, è qui opportuno segnalare che i flussi di cassa del primo semestre hanno potuto beneficiare di una favorevole tempistica per alcuni pagamenti che verranno saldati nei trimestri successivi limitando il forte miglioramento nei confronti di quanto ottenuto nel 2009.

I maggiori investimenti del Gruppo troveranno realizzazione nella seconda parte dell'anno, pertanto, anche in questo caso, la differenza con quanto realizzato nel 2009 si ridurrà progressivamente nel corso del secondo semestre.

**Capitale circolante netto**

<b>capitale circolante netto (in milioni di Euro)</b>	<b>30 giugno 2010</b>	<b>30 giugno 2009</b>	<b>Var. giu 10 / giu 09</b>	<b>31 dicembre 2009</b>
Crediti verso clienti	310,4	307,4	3,0	268,8
Rimanenze	195,7	233,0	(37,3)	208,4
Debiti commerciali	(196,9)	(157,9)	(39,0)	(150,1)
<b>capitale circolante netto</b>	<b>309,2</b>	<b>382,5</b>	<b>(73,3)</b>	<b>327,1</b>
<i>% vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>30,0%</i>	<i>35,6%</i>		<i>32,3%</i>

Al termine della prima metà del 2010 è fortemente migliorata l'incidenza del capitale circolante netto grazie alle azioni di contenimento dei magazzini e ad una più marcata stagionalità negli acquisti.

Il secondo trimestre ha evidenziato una ulteriore diminuzione del magazzino dei prodotti finiti che oggi ha

raggiunto il livello minimo in considerazione del livello di servizio richiesto dalla clientela.

Il forte incremento dell'indebitamento nei confronti dei fornitori, forse la voce più anomala nella stagionalità del business, è stata generata da una serie di situazioni che porteranno a saldare alcuni debiti (nei confronti di fornitori, licenzianti o istituti bancari) nel corso del terzo trimestre anziché, come successo in passato, nella prima parte dell'anno.

### Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo assommano complessivamente a 11,4 milioni di Euro rispetto agli 19,4 milioni di Euro realizzati dello stesso periodo dell'esercizio precedente e sono così ripartiti:

Valori in Euro milioni	1° semestre		Variaz.
	2010	1° semestre 2009	
Sede centrale	0,6	2,5	(1,9)
Stabilimenti produttivi	9,2	12,9	(3,7)
Europa	0,3	0,4	(0,1)
America	1,2	3,0	(1,8)
Far-East	0,1	0,6	(0,5)
<b>Totale</b>	<b>11,4</b>	<b>19,4</b>	<b>(8,0)</b>

La politica di contenimento negli investimenti ha portato a focalizzare la spesa sull'ammodernamento e lo sviluppo dell'area industriale.

Il contesto di mercato tuttora incerto ha invece suggerito di minimizzare i progetti di apertura di nuovi negozi, e di limitare le spese nelle aree non direttamente correlate con la produzione o la vendita.

### La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta Valori in Euro milioni	30 giugno	31 marzo	Var. giu /	31 dicembre	Var. giu
	2010	2010	mar	2009	/ dic
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(1,4)	(3,6)	2,2	(77,3)	75,9
Indebitamento bancario a breve	(17,2)	(14,6)	(2,6)	(58,3)	41,1
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(45,5)	(40,6)	(4,9)	(42,5)	(3,0)
Cassa e banche	105,7	62,0	43,7	37,4	68,3
<b>Posizione finanziaria netta a BT</b>	<b>41,6</b>	<b>3,2</b>	<b>38,4</b>	<b>(140,7)</b>	<b>182,3</b>
Finanziamenti a medio lungo termine	(311,0)	(318,6)	7,6	(447,3)	136,3
<b>Posizione finanziaria netta a LT</b>	<b>(311,0)</b>	<b>(318,6)</b>	<b>7,6</b>	<b>(447,3)</b>	<b>136,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(269,4)</b>	<b>(315,4)</b>	<b>46,0</b>	<b>(588,0)</b>	<b>318,6</b>

La posizione finanziaria netta ha potuto beneficiare in modo rilevante dell'operazione di aumento del capitale che ha portato circa 270 milioni di Euro di nuove risorse.

In seguito a ciò e alla forte generazione di cassa del primo semestre l'ammontare e la struttura debitoria del Gruppo si è fortemente modificata rispetto al termine del 2009. L'attuale struttura di finanziamenti non prevede necessità di rimborso nei prossimi dodici mesi pertanto, non vi è una esposizione debitoria netta verso le banche nei rapporti di breve termine.

## **Forza lavoro**

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 30 giugno 2010, al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2009 risulta così riassumibile:

	<b>30 giugno 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>30 giugno 2009</b>
Sede centrale	869	860	874
Stabilimenti produttivi	4.898	4.727	4.603
Società commerciali	1.331	1.183	1.401
Retail	1.180	1.161	1.500
<b>Totale</b>	<b>8.278</b>	<b>7.931</b>	<b>8.378</b>

L'evoluzione del personale del Gruppo evidenzia un leggero incremento rispetto al 31 dicembre 2009, principalmente nell' area produttiva dove la stagionalità dell'utilizzo della capacità produttiva e il progressivo sviluppo dello stabilimento cinese ha comportato un lieve incremento del personale di produzione.

In area commerciale l'incremento del personale è dovuto alla filiale coreana, dove la gestione del *department stores* porta ad assumere un elevato numero di lavoratori stagionali.

## **Rapporti infragruppo e con parti correlate**

Le informazioni sui rapporti con parti correlate vengono fornite al paragrafo "Parti correlate" nell'ambito delle note illustrative a cui si rinvia per maggiori dettagli.

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

In data 21 luglio il Gruppo ha annunciato che non rinnoverà la licenza Diesel in scadenza al termine 2010. Le vendite di prodotto con tale marchio rappresentano circa il 2% del fatturato.

Durante il primo semestre 2010, il Gruppo ha registrato un miglioramento della performance sia a livello operativo che finanziario. In un contesto di mercato e macroeconomico per molti versi ancora incerto e volatile, Safilo rimane cauta e focalizzata nel proseguire il percorso di risanamento intrapreso.

## Prospetti contabili consolidati e Note Esplicative al 30 giugno 2010

**Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>30/06/2010</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>di cui parti correlate</b>
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attivo corrente</b>					
Cassa e banche	2.1	105.689		37.386	
Crediti verso clienti, netti	2.2	310.408	11.951	268.750	15
Rimanenze	2.3	195.737		208.373	
Strumenti finanziari derivati	2.4	-		-	
Altre attività correnti	2.5	63.081	493	64.311	419
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>674.915</b>		<b>578.820</b>	
<b>Attivo non corrente</b>					
Immobilizzazioni materiali	2.6	212.996		208.579	
Immobilizzazioni immateriali	2.7	16.558		18.106	
Avviamento	2.8	582.203		518.419	
Partecipazioni in società collegate	2.9	14.107		12.032	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.10	698		806	
Crediti per imposte anticipate	2.11	47.891		41.718	
Strumenti finanziari derivati	2.4	114		228	
Altre attività non correnti	2.12	14.919		11.916	
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>889.486</b>		<b>811.804</b>	
<b>Totale attivo</b>		<b>1.564.401</b>		<b>1.390.624</b>	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>30/06/2010</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>di cui parti correlate</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Passivo corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.13	64.043		178.124	
Debiti commerciali	2.14	196.960	7.499	150.068	5.956
Debiti tributari	2.15	29.386		18.651	
Strumenti finanziari derivati	2.4	3.727		5.549	
Altre passività correnti	2.16	69.859		63.437	
Fondi rischi diversi	2.17	2.615		4.087	
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>366.590</b>		<b>419.916</b>	
<b>Passivo non corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.13	311.018		447.282	
Benefici a dipendenti	2.18	43.385		41.818	
Fondi rischi diversi	2.17	20.796		20.968	
Fondo imposte differite	2.11	4.243		3.531	
Strumenti finanziari derivati	2.4	-		-	
Altre passività non correnti	2.19	12.502		11.117	
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>391.944</b>		<b>524.716</b>	
<b>Totale passivo</b>		<b>758.534</b>		<b>944.632</b>	
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	2.20	284.110		71.349	
Riserva sovrapprezzo azioni	2.21	464.747		745.105	
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	2.22	48.291		(26.605)	
Riserva per fair value e per cash flow	2.23	14		32	
Utile (perdita) attribuibile ai soci della controllante		(3.270)		(351.448)	
<b>Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante</b>		<b>793.892</b>		<b>438.433</b>	
<b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>		<b>11.975</b>		<b>7.559</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>805.867</b>		<b>445.992</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>1.564.401</b>		<b>1.390.624</b>	



## Conto Economico consolidato

Valori in Euro migliaia	Note	1° semestre 2010	di cui parti correlate	1° semestre 2009	di cui parti correlate	2° trimestre 2010	di cui parti correlate	2° trimestre 2009	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	580.327	21.516	562.141	3.077	294.356	10.399	274.232	3.034
Costo del venduto	3.2	(233.797)	(9.085)	(230.990)	(3.808)	(121.406)	(5.345)	(117.659)	(582)
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>346.530</b>		<b>331.151</b>		<b>172.950</b>		<b>156.573</b>	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(234.723)	(58)	(234.898)		(118.028)	(43)	(112.251)	
Spese generali ed amministrative	3.4	(67.336)	(647)	(67.545)	(628)	(34.198)	(337)	(34.832)	(307)
Altri ricavi e spese operative, nette	3.5	191	104	560		(171)	(109)	667	
Oneri di ristrutturazione non ricorrenti		-		(7.422)		-		(7.422)	
Svalutazione avviamento	4.8	-		(120.695)		-		(120.695)	
<b>Utile operativo (perdita)</b>		<b>44.662</b>		<b>(98.849)</b>		<b>20.553</b>		<b>(117.960)</b>	
Quota di utile di imprese collegate	3.6	80		(361)		37		(396)	
Oneri finanziari netti	3.7	(29.033)		(22.581)		(16.666)		(8.136)	
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>15.709</b>		<b>(121.791)</b>		<b>3.924</b>		<b>(126.492)</b>	
Imposte sul reddito	3.8	(5.650)		(1.384)		(1.760)		1.182	
Svalutazione imposte differite	3.8	(11.350)		(12.000)		(6.510)		(12.000)	
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>		<b>(1.291)</b>		<b>(135.175)</b>		<b>(4.346)</b>		<b>(137.310)</b>	
<b>Utile (perdita) dell'esercizio attribuibile a:</b>									
Soci della controllante		(3.270)		(136.015)		(4.979)		(137.729)	
Interessenze di pertinenza di terzi		1.979		840		633		419	
<b>Utile (Perdita) per az. - base (Euro)</b>	3.9	<b>(0,079)</b>		<b>(9,532)</b>		<b>(0,144)</b>		<b>(9,652)</b>	
<b>Utile (Perdita) per az. - diluito (Euro)</b>	3.9	<b>(0,079)</b>		<b>(9,532)</b>		<b>(0,144)</b>		<b>(9,652)</b>	

**Conto economico complessivo consolidato**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1°	1°	2° trimestre	
		semestre 2010	semestre 2009	2010	2009
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>(1.291)</b>	<b>(135.175)</b>	<b>(4.346)</b>	<b>(137.310)</b>
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari <i>(cash flow Hedge)</i>	2.23	-	(725)	-	592
Utili (perdite) sulle attività finanziarie disponibili per la vendita <i>(available for sale)</i>	2.23	(18)	48	(13)	252
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.22	97.838	553	53.887	(26.314)
Altri utili (perdite)	2.22	(210)	351	(127)	27
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale (*)</b>		<b>97.610</b>	<b>227</b>	<b>53.747</b>	<b>(25.443)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>		<b>96.319</b>	<b>(134.948)</b>	<b>49.401</b>	<b>(162.753)</b>
<b>Attribuibili a:</b>					
Soci della controllante		91.628	(135.632)	46.623	(162.653)
Interessenze di pertinenza di terzi		4.691	684	2.778	(100)
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>		<b>96.319</b>	<b>(134.948)</b>	<b>49.401</b>	<b>(162.753)</b>

(\*) non ci sono effetti fiscali in quanto le relative imposte differite attive non sono state riconosciute

**Rendiconto finanziario consolidato**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>1° semestre 2010</b>	<b>1° semestre 2009</b>
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>			
		<b>(20.919)</b>	<b>(20.442)</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>			
Utile (perdita) dell'esercizio (comprese interessenze di terzi)		(1.291)	(135.175)
Ammortamenti	2.6 - 2.7	20.103	22.219
Svalutazione avviamento		-	120.695
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	2.9	28	361
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	2.18	1.270	1.773
Variazione netta di altri fondi	2.17	(1.670)	7.212
Interessi passivi, netti	3.7	14.606	21.375
Imposte sul reddito	3.8	16.999	13.384
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>		<b>50.045</b>	<b>51.844</b>
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		(23.529)	(4.326)
(Incremento) Decremento delle rimanenze		27.292	39.617
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		30.971	(47.272)
(Incremento) Decremento degli altri crediti		(811)	5.305
Incremento (Decremento) dei altri debiti		8.443	(6.512)
Interessi passivi pagati		(16.571)	(24.378)
Imposte pagate		(13.362)	(13.336)
<b>Totale (B)</b>		<b>62.478</b>	<b>942</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento		(10.062)	(17.321)
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		-	100
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(508)	(2.257)
<b>Totale (C)</b>		<b>(10.570)</b>	<b>(19.478)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>			
Nuovi finanziamenti		2.728	34.941
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(222.279)	(1.266)
Aumento di capitale		269.964	-
Distribuzione dividendi		(1.368)	(1.445)
<b>Totale (D)</b>		<b>49.045</b>	<b>32.230</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>		<b>100.953</b>	<b>13.694</b>
Differenze nette di conversione		8.498	(3.520)
<b>Totale (F)</b>		<b>8.498</b>	<b>(3.520)</b>
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)</b>		<b>88.532</b>	<b>(10.268)</b>

**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato**Primi sei mesi del 2009

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
<b>PN dei soci della controllante al 01.01.2009</b>	<b>71.349</b>	<b>747.471</b>	<b>(55.889)</b>	<b>(7.620)</b>	<b>63.869</b>	<b>(23.315)</b>	<b>795.865</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	(23.315)	23.315	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	(1.925)	-	(1.925)
Utile (perdita) complessiva	-	-	723	(677)	337	(136.015)	(136.632)
<b>PN dei soci della controllante al 30.06.2009</b>	<b>71.349</b>	<b>747.471</b>	<b>(55.166)</b>	<b>(8.297)</b>	<b>38.966</b>	<b>(136.015)</b>	<b>658.308</b>
<b>Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>529</b>	<b>-</b>	<b>5.108</b>	<b>2.775</b>	<b>8.412</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	2.775	(2.775)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(209)	-	(209)
Utile (perdita) complessiva	-	-	(170)	-	14	840	684
<b>Interessenze di pertinenza di terzi al 30.06.2009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>359</b>	<b>-</b>	<b>7.688</b>	<b>840</b>	<b>8.887</b>
<b>PN consolidato al 30.06.2009</b>	<b>71.349</b>	<b>747.471</b>	<b>(54.807)</b>	<b>(8.297)</b>	<b>46.654</b>	<b>(135.175)</b>	<b>667.195</b>

Primi sei mesi del 2010

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
<b>PN dei soci della controllante al 01.01.2010</b>	<b>71.349</b>	<b>745.105</b>	<b>(62.529)</b>	<b>32</b>	<b>35.924</b>	<b>(351.448)</b>	<b>438.433</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	(331.429)	(20.019)	-	-	351.448	-
Aumento di capitale	212.761	57.203	-	-	-	-	269.964
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	(6.132)	-	-	(1)	-	(6.133)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	96.344	(18)	(1.428)	(3.270)	91.628
<b>PN dei soci della controllante al 30.06.2010</b>	<b>284.110</b>	<b>464.747</b>	<b>13.796</b>	<b>14</b>	<b>34.495</b>	<b>(3.270)</b>	<b>793.892</b>
<b>Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>248</b>	<b>-</b>	<b>6.652</b>	<b>659</b>	<b>7.559</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	659	(659)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(275)	-	(275)
Utile (perdita) complessiva	-	-	1.494	-	1.218	1.979	4.691
<b>Interessenze di pertinenza di terzi al 30.06.2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.742</b>	<b>-</b>	<b>8.254</b>	<b>1.979</b>	<b>11.975</b>
<b>PN consolidato al 30.06.2010</b>	<b>284.110</b>	<b>464.747</b>	<b>15.538</b>	<b>14</b>	<b>42.749</b>	<b>(1.291)</b>	<b>805.867</b>

## **NOTE ILLUSTRATIVE**

### **1. Criteri di redazione**

#### **1.1 Informazioni generali**

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è relativa al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2010 al 30 giugno 2010. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi sei mesi del 2010 comparato con quelli del 2009, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2010 e 31 dicembre 2009.

La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Safilo al 30 giugno 2010, comprensiva del bilancio consolidato abbreviato e della Relazione intermedia sulla gestione, è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni. La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è preparata 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, la presente relazione finanziaria semestrale consolidata deve essere letta unitamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

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

Il presente bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 2 agosto 2010.

#### **1.2 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2010**

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 2009.

#### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2010 e non rilevanti per il Gruppo**

I seguenti emendamenti, improvement ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2010, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data della presente relazione finanziaria semestrale consolidata, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- IFRS 3 (Rivisto nel 2008) – Aggregazioni aziendali.
- Improvement all'IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate.
- IAS 27 (2008) – Bilancio consolidato e separato.
- Emendamenti allo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate e allo IAS 31 – Partecipazioni in joint ventures, conseguenti alle modifiche apportate allo IAS 27.
- Improvement agli IAS/IFRS (2009).
- Emendamento all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa.

- IFRIC 17 – Distribuzione di attività non liquide ai soci.
- IFRIC 18 – Trasferimento di attività dai clienti.
- Emendamento allo IAS 39 – Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione – Elementi qualificabili per la copertura

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo**

In data 8 ottobre 2009, lo IASB ha emesso un emendamento *allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione. Classificazione dei diritti emessi* al fine di disciplinare la contabilizzazione dell'emissione di diritti (diritti, opzioni o warrant) denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. In precedenza tali diritti erano contabilizzati come passività da strumenti finanziari derivati; l'emendamento invece richiede che, a determinate condizioni, tali diritti siano classificati a patrimonio netto a prescindere dalla valuta nella quale il prezzo di esercizio è denominato.

L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettivo. Si ritiene che l'adozione dell'emendamento non comporterà effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 – *Informativa di bilancio sulle parti correlate* che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2011. Alla data del presente resoconto intermedio di gestione gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari sulla classificazione e valutazione delle attività finanziarie* applicabile dal 1° gennaio 2013. Questa pubblicazione rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39. Il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie per determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Inoltre, il nuovo principio prevede un unico metodo di determinazione delle perdite di valore per attività finanziarie. Alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del nuovo principio.

In data 26 novembre 2009 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRIC 14 – *Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta*, consentendo alle società che versano anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come un'attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011; alla data del presente resoconto intermedio di gestione gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 26 novembre 2009 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 19 – *Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale*, che fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. L'interpretazione stabilisce che, se un'impresa rinegozia le condizioni di estinzione di una passività finanziaria ed il suo creditore accetta di estinguerla attraverso l'emissione di azioni dell'impresa, allora le azioni emesse dalla società diventano parte del prezzo pagato per l'estinzione della passività finanziaria e devono essere valutate al *fair value*; la differenza tra il valore contabile

della passività finanziaria estinta ed il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi deve essere imputata a conto economico nel periodo. L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2011. Alla data del presente resoconto intermedio di gestione gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

### 1.3 Area e metodologia di consolidamento

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 %
<b>SOCIETÀ ITALIANE</b>			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	35.000.000	100,0
Oxsol S.p.A. - Pieve di Cadore (BL)	EUR	121.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Padova	EUR	102.775	100,0
<b>SOCIETÀ ESTERE</b>			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.L. - Madrid (E)	EUR	1.000.000	100,0
Safilo France S.a.r.l. - Parigi (F)	EUR	960.000	100,0
Safilo GmbH - Colonia (D)	EUR	511.300	100,0
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100,0
Safilo CIS - LLC - Mosca (Russia)	RUB	10.000.000	100,0
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC)	HKD	49.700.000	100,0
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	10.000	51,0
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC)	HKD	100.000	51,0
Safilo Singapore Pte Ltd - Singapore (SGP)	SGD	400.000	100,0
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur (MAL)	MYR	100.000	100,0
Safilo Trading Shenzhen Limited- Shenzhen (RC)	CNY	2.481.000	51,0
Safilo Eyewear (Shenzhen) Company Limited - (RC)	USD	6.700.000	51,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	USD	18.300.000	100,0
Safilo Retail Shanghai Co. Ltd - (RC)	USD	5.100.000	100,0
Safilo Korea Ltd – Seoul (K)	KRW	300.000.000	100,0
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	70,0
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo South Africa (Pty) Ltd. – Bryanston (ZA)	ZAR	3.583	100,0
Safilo Austria GmbH -Traun (A)	EUR	217.582	100,0
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	EUR	563.767	100,0
Safilo Japan Co Ltd - Tokyo (J)	JPY	100.000.000	100,0
Safilo Do Brasil Ltda – San Paolo (BR)	BRL	8.077.500	100,0
Safilo Portugal Lda – Lisbona (P)	EUR	500.000	100,0
Safilo Switzerland AG – Liestal (CH)	CHF	1.000.000	100,0
Safilo India Pvt. Ltd - Bombay (IND)	INR	42.000.000	88,5
Safint Australia Pty Ltd. - Sydney (AUS)	AUD	3.000.000	100,0
Safilo Australia Partnership – Sydney (AUS)	AUD	204.081	61,0
Optifashion Hong Kong Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	300.000	100,0
Safint Optical UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	21.139.001	100,0
Safilo UK Ltd. - North Yorkshire (GB)	GBP	250	100,0
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100,0
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	23.289	100,0
Safilo Realty Corp. - Delaware (USA)	USD	10.000	100,0
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100,0
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.162	100,0
Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA)	USD	1.000	100,0
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100,0
Safint Eyewear de Mexico S.A. de C.V. - Cancun (MEX)	MXP	10.035.575	100,0
Tide Ti S.A. de C.V. - Cancun (MEX)	MXP	95.051.000	60,0
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100,0
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100,0
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CAN)	CAD	300.011	100,0



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

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

Valuta	Valuta	Puntuale al		(Apprezz.)/ Deprezz.	Media del primo semestre		(Apprezz.)/ Deprezz.
		30-giu-10	31-dic-09	%	2010	2009	%
Dollaro USA	USD	1,2271	1,4406	-14,8%	1,3268	1,3328	-0,5%
Dollaro Hong-Kong	HKD	9,5549	11,1709	-14,5%	10,3111	10,3318	-0,2%
Franco svizzero	CHF	1,3283	1,4836	-10,5%	1,4359	1,5057	-4,6%
Dollaro canadese	CAD	1,2890	1,5128	-14,8%	1,3719	1,6046	-14,5%
Yen giapponese	YEN	108,7900	133,1600	-18,3%	121,3197	127,2498	-4,7%
Sterlina inglese	GBP	0,8175	0,8881	-8,0%	0,8700	0,8939	-2,7%
Corona svedese	SEK	9,5259	10,2520	-7,1%	9,7888	10,8614	-9,9%
Dollaro australiano	AUD	1,4403	1,6008	-10,0%	1,4848	1,8794	-21,0%
Rand sudafricano	ZAR	9,3808	10,6660	-12,0%	9,9913	12,2558	-18,5%
Rublo russo	RUB	38,2820	43,1540	-11,3%	39,8862	44,0967	-9,5%
Real brasiliano	BRL	2,2082	2,5113	-12,1%	2,3839	2,9214	-18,4%
Rupia indiana	INR	56,9930	67,0400	-15,0%	60,7337	65,5901	-7,4%
Dollaro Singapore	SGD	1,7160	2,0194	-15,0%	1,8534	1,9878	-6,8%
Ringgit malesiano	MYR	3,9730	4,9326	-19,5%	4,3881	4,7795	-8,2%
Reminbi cinese	CNY	8,3215	9,8350	-15,4%	9,0567	9,1070	-0,6%
Won coreano	KRW	1.499,5900	1.666,9700	-10,0%	1.531,2083	1.797,7433	-14,8%
Peso messicano	MXN	15,7363	18,9223	-16,8%	16,8069	18,4480	-8,9%

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 allorché sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie salvo i casi in cui vi siano indicatori di "impairment" che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

## 2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

### 2.1 Cassa e banche

La voce in oggetto è pari a Euro 105.689 migliaia, contro Euro 37.386 migliaia del 31 dicembre 2009, e rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato. Il valore contabile delle disponibilità liquide è allineato al loro fair value alla data di bilancio. Il rischio di credito correlato alla voce in oggetto è estremamente limitato, essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

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

(Euro/000)	30 giugno 2010	30 giugno 2009
Cassa e banche attive	105.689	47.891
c/c bancari passivi	(700)	(108)
Finanziamenti a breve	(16.457)	(58.051)
<b>Totale</b>	<b>88.532</b>	<b>(10.268)</b>

### 2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Valore lordo	344.913	297.327
Fondo rischi su crediti e resi	(34.505)	(28.577)
<b>Valore netto</b>	<b>310.408</b>	<b>268.750</b>

I crediti verso clienti sono aumentati per effetto soprattutto dell'incremento delle vendite. Va sottolineato che il Gruppo non ha particolare concentrazione del rischio di credito, essendo la sua esposizione creditoria suddivisa su un largo numero di clienti.

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2010	Accant.to a conto economico	Utilizzo (-)	Diff. di convers.	Saldo al 31 giugno 2010
Fondo svalutazione su crediti	19.269	4.526	(2.427)	573	21.941
F.do rischi per resi	9.308	1.954	(272)	1.574	12.564
<b>Totale</b>	<b>28.577</b>	<b>6.480</b>	<b>(2.699)</b>	<b>2.147</b>	<b>34.505</b>

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

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

### 2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Materie prime	47.634	49.809
Prodotti in corso di lavorazione	5.710	5.377
Prodotti finiti	192.302	202.836
<b>Totale lordo</b>	<b>245.646</b>	<b>258.022</b>
Fondo obsolescenza (-)	(49.909)	(49.649)
<b>Totale netto</b>	<b>195.737</b>	<b>208.373</b>

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

Viene di seguito esposta la movimentazione del suddetto fondo:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2010	Variazione a conto economico	Differenza di conversione	Saldo al 30 giugno 2010
Fondo obsolescenza	49.649	(3.029)	3.289	49.909
<b>Totale</b>	<b>49.649</b>	<b>(3.029)</b>	<b>3.289</b>	<b>49.909</b>

### 2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
<b>Attivo non corrente:</b>		
- Opzioni	114	228
<b>Totale</b>	<b>114</b>	<b>228</b>
<b>Passivo corrente:</b>		
- Contratti a term. in valuta - al fair value rilevato a c. economico	-	338
- Interest rate swaps - al fair value rilevato a conto economico	3.727	5.211
<b>Totale</b>	<b>3.727</b>	<b>5.549</b>

Il fair value dei contratti di copertura a termine in valuta presenti in bilancio al 31 dicembre 2009 è stato determinato sulla base del valore attuale dei differenziali fra cambio a termine contrattuale ed il cambio a termine di mercato alla data di bilancio. Detti contratti sono giunti a scadenza nel corso del semestre.

Il valore di mercato dei contratti relativi agli *interest rate swaps* presenti nel bilancio al 30 giugno 2010 assomma ad Euro 3.727 migliaia ed è stato stimato da istituzioni finanziarie specializzate sulla base di normali condizioni di mercato. Le politiche del Gruppo relativamente alla gestione del rischio di tasso di interesse prevedono di norma la copertura dei flussi finanziari futuri che avranno manifestazione contabile negli esercizi successivi, e quindi il relativo effetto di copertura deve essere sospeso nella *cash flow reserve*, e rilevato a conto economico negli esercizi successivi in corrispondenza del manifestarsi dei flussi attesi.

A seguito dell'operazione di ristrutturazione del debito, la valutazione prospettica di tali strumenti al 31 dicembre 2009 è risultata inefficace per la designazione a copertura, e quindi il loro *fair value* è portato a conto economico.

Vengono di seguito riepilogate le caratteristiche ed il fair value dei contratti di *interest rate swaps* - (IRS) in essere al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009:

<b>Interest rate swaps</b> (Euro/000)	<b>30 giugno 2010</b>			<b>31 dicembre 2009</b>		
	<b>Controvalore contratti</b> (USD/000)	<b>Fair value</b> (Euro/000)	<b>Fair value</b> (Euro/000)	<b>Controvalore contratti</b> (USD/000)	<b>Fair value</b> (Euro/000)	<b>Fair value</b> (Euro/000)
Scadenza esercizio 2010	-	25.000	(469)	-	55.000	(1.386)
Scadenza esercizio 2011	-	57.000	(2.343)	-	65.000	(2.847)
Scadenza esercizio 2011	37.712	-	(915)	48.488	-	(978)
<b>Totale</b>	<b>37.712</b>	<b>82.000</b>	<b>(3.727)</b>	<b>48.488</b>	<b>120.000</b>	<b>(5.211)</b>

## 2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

<b>(Euro/000)</b>	<b>30 giugno 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>
Credito IVA	8.607	7.197
Crediti d'imposta e acconti	15.270	15.378
Ratei e risconti attivi	23.008	22.212
Crediti verso agenti	921	1.083
Altri crediti	15.275	18.441
<b>Totale</b>	<b>63.081</b>	<b>64.311</b>

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

I ratei e risconti attivi al 30 giugno 2010 includono:

- risconto di costi per royalties per Euro 17.039 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 2.120 migliaia;
- risconti di costi pubblicitari per Euro 1.217 migliaia;
- risconti di costi assicurativi per Euro 556 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 15.275 migliaia e si riferiscono principalmente:

- al pagamento di minimi garantiti di *royalties* relative al 2010 per un importo pari ad Euro 8.119 migliaia;
- a crediti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 2.260 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 1.021 migliaia;
- a depositi cauzionali scadenti entro i 12 mesi per Euro 713 migliaia.

## 2.6 Immobilizzazioni materiali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per i primi sei mesi del 2010:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2010	Incrom.	Decrom.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2010
<b>Valore lordo</b>						
Terreni e fabbricati	133.081	1.525	(88)	138	4.555	139.211
Impianti e macchinari	181.144	6.076	(3.605)	(5.005)	1.983	180.593
Attrezzature e altri beni	191.586	5.349	(1.096)	5.161	12.518	213.518
Impianti in costruzione	4.148	3.732	-	(6.068)	90	1.902
<b>Totale</b>	<b>509.959</b>	<b>16.682</b>	<b>(4.789)</b>	<b>(5.774)</b>	<b>19.146</b>	<b>535.224</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Terreni e fabbricati	35.610	2.114	(88)	65	734	38.435
Impianti e macchinari	124.372	4.779	(3.496)	(2.895)	435	123.195
Attrezzature e altri beni	141.398	10.251	(701)	2.622	7.028	160.598
<b>Totale</b>	<b>301.380</b>	<b>17.144</b>	<b>(4.285)</b>	<b>(208)</b>	<b>8.197</b>	<b>322.228</b>
<b>Valore netto</b>	<b>208.579</b>	<b>(462)</b>	<b>(504)</b>	<b>(5.566)</b>	<b>10.949</b>	<b>212.996</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel primo semestre 2010 assommano complessivamente ad Euro 10.614 migliaia e sono stati principalmente realizzati:

- per Euro 9.022 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 1.015 migliaia nelle società americane, principalmente nelle catene di negozi *retail* in America e in Messico;
- per la differenza nelle altre società commerciali del Gruppo.

## 2.7 Immobilizzazioni immateriali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali per i primi sei mesi del 2010:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2010	Increment.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2010
<b>Valore lordo</b>						
Software	19.756	584	-	174	1.552	22.066
Marchi e licenze	43.111	91	-	-	107	43.309
Altre immobilizzazioni immateriali	9.055	82	(120)	-	705	9.722
<b>Totale</b>	<b>71.922</b>	<b>757</b>	<b>(120)</b>	<b>174</b>	<b>2.364</b>	<b>75.097</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Software	14.139	1.490	-	130	862	16.621
Marchi e licenze	33.270	1.706	-	-	67	35.043
Altre immobilizzazioni immateriali	6.407	314	(119)	-	273	6.875
<b>Totale</b>	<b>53.816</b>	<b>3.510</b>	<b>(119)</b>	<b>130</b>	<b>1.202</b>	<b>58.539</b>
<b>Valore netto</b>	<b>18.106</b>	<b>(2.753)</b>	<b>(1)</b>	<b>44</b>	<b>1.162</b>	<b>16.558</b>

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:

(Euro/000)	Note	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Costo del venduto	3,2	9.660	10.186
Spese di vendita e di marketing	3,3	3.916	5.360
Spese generali ed amministrative	3,4	6.527	6.672
<b>Valore netto</b>		<b>20.103</b>	<b>22.218</b>

## 2.8 Avviamento

Viene di seguito riportata la tabella con la movimentazione dell'avviamento avvenuta nel primo semestre 2010:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2010	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2010
Avviamento	518.419	-	(291)	64.075	582.203
<b>Valore netto</b>	<b>518.419</b>	<b>-</b>	<b>(291)</b>	<b>64.075</b>	<b>582.203</b>

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

<b>Avviamento (Euro/000)</b>	<b>Italia ed Europa</b>	<b>America</b>	<b>Asia</b>	<b>Totale</b>
30-giu-10	160.036	202.962	219.205	582.203
31-dic-09	157.611	173.630	187.178	518.419

## 2.9 Partecipazioni in società collegate

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

<b>Denominazione</b>	<b>Luogo di costituzione o sede di attività</b>	<b>Quota nel capitale sociale</b>	<b>Natura del rapporto</b>	<b>Attività principale</b>
Elegance I. Holdings Ltd	Hong Kong	23,05%	Collegata	commerciale
Optifashion As	Turchia	50,0%	Controllata non cons.	commerciale
TBR Inc.	USA	33,3%	Collegata	immobiliare

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate nel corso dei primi sei mesi del 2010 risulta essere la seguente:

<b>(Euro/000)</b>	<b>1 gennaio 2010</b>			<b>Movimentaz. del periodo</b>		
	<b>Valore lordo</b>	<b>Rivalutaz. (svalutaz.)</b>	<b>Valore al 1 gennaio 2010</b>	<b>Quota utili e storno divid. soc. colleg.</b>	<b>Diff. di convers.</b>	<b>Valore al 30 giugno 2010</b>
TBR Inc.	431	(109)	322	80	62	464
Elegance I. Holdings Ltd	5.124	6.345	11.469	-	1.933	13.402
Optifashion As	353	(112)	241	-	-	241
<b>Totale</b>	<b>5.908</b>	<b>6.124</b>	<b>12.032</b>	<b>80</b>	<b>1.995</b>	<b>14.107</b>

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

## 2.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Questa voce accoglie le attività finanziarie che possono essere oggetto di cessione. Il valore delle partecipazioni in Gruppo Banco Popolare e Unicredit S.p.A. è stato determinato con riferimento ai prezzi quotati su mercati ufficiali alla data di chiusura del periodo. A partire dalla fine dell'esercizio precedente, vista la diminuzione significativa e prolungata del *fair value* della partecipazione in Gruppo Banco Popolare, il *management* ha rilevato a conto economico la perdita di valore di suddetta partecipazione.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce in esame per i primi sei mesi del 2010

<i>(Euro/000)</i>	31 dicembre 2009			Movimentazione del periodo		Saldo al 30 giugno 2010
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Inc/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	
Gruppo Banco Popolare	4.096	(3.416)	680	-	(91)	589
Unicredit S.p.A.	48	32	80	-	(17)	63
Altre	46	-	46	-	-	46
<b>Totale</b>	<b>4.190</b>	<b>(3.384)</b>	<b>806</b>	<b>-</b>	<b>(108)</b>	<b>698</b>

## 2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

### *Crediti per imposte anticipate*

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

### *Fondo imposte differite*

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

### *Fondo svalutazione crediti per imposte anticipate*

I crediti per imposte anticipate, al netto, ove applicabile, del fondo imposte differite passive, relativi ai bilanci di alcune società del Gruppo sono stati svalutati mediante l'accantonamento ad un fondo svalutazione crediti al fine di tener conto dell'andamento dei mercati e delle mutate prospettive di redditività futura. Tale fondo, ritenuto prudenziale, assomma ad Euro 82.242 migliaia, di cui Euro 11.350 migliaia accantonato nei primi sei mesi del 2010.

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

<i>(Euro/000)</i>	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Crediti per imposte anticipate	130.133	112.610
Fondo svalutazione crediti per imposte	(82.242)	(70.892)
<b>Totale crediti netti per imposte anticipate</b>	<b>47.891</b>	<b>41.718</b>
Fondo imposte differite	(4.243)	(3.531)
<b>Totale netto</b>	<b>43.648</b>	<b>38.187</b>



## 2.12 Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Crediti verso Fondo tesoreria INPS per quote TFR trasferite	11.663	9.017
Depositi cauzionali	3.051	2.575
Altri crediti a lungo termine	205	324
<b>Totale netto</b>	<b>14.919</b>	<b>11.916</b>

Il credito verso il Fondo tesoreria INPS si riferisce al credito presente nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per le quote di trattamento di fine rapporto (TFR) trasferite a seguito delle modifiche apportate dalla Legge finanziaria n. 296/06.

I depositi cauzionali sono relativi principalmente ai contratti di affitto dei negozi delle società *retail*.

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 giugno 2010	31 dicembre 2009
<b><u>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</u></b>		
Scoperto di conto corrente	700	6.093
Finanziamenti bancari a breve	16.457	52.212
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	1.378	77.289
Quota a breve dei leasing finanziari	1.875	1.609
Debiti verso società di factoring	43.524	40.815
Quota a breve degli altri finanziamenti	109	106
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>64.043</b>	<b>178.124</b>
<b><u>Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine</u></b>		
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	112.561	248.588
Obbligazioni emesse	191.211	190.704
Debiti per leasing finanziari	6.900	7.536
Altri finanziamenti a medio lungo termine	346	454
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>311.018</b>	<b>447.282</b>
<b>Totale finanziamenti e debiti verso banche</b>	<b>375.061</b>	<b>625.406</b>

In data 5 febbraio 2010 è stato firmato l'accordo che prevede le seguenti modifiche al contratto di finanziamento denominato "senior" sottoscritto in data 26 giugno 2006 dalle controllate Safilo S.p.A. e Safilo U.S.A. Inc. con un *pool* di banche coordinato da UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. (ora UniCredit Bank AG):

- la ridefinizione delle tranche in cui si articola la *Facility* A1 del Finanziamento Senior in: Tranche 1 *Facility* A1 (di importo pari a 2 milioni di Euro circa) e Tranche 2 *Facility* A1 (di importo pari a 25 milioni di Euro);
- la ridefinizione dello scopo della linea *Revolving* del Finanziamento Senior (*Facility* B) al fine di renderla utilizzabile anche per il rimborso delle Obbligazioni HY alla loro scadenza nel 2013;
- la revisione in senso migliorativo per il Gruppo dei margini di interesse applicati alle diverse linee di credito, con la previsione per la linea *Revolving* (*Facility* B) di un sistema di diminuzione del margine in relazione al variare del rapporto indebitamento finanziario netto consolidato/EBITDA consolidato (rapporto di leva);
- la modifica delle modalità e delle scadenze finali di rimborso delle linee di credito come segue: per la Tranche 1 della *Facility* A1, *Facility* A2 e *Facility* A3 si passa da un piano di rimborso semestrale con scadenza finale 31 dicembre 2011 ad un rimborso in unica soluzione al 30 giugno 2012, per la Tranche 2 della *Facility* A1 si passa da un piano di rimborso semestrale con scadenza finale il 31 dicembre 2011 ad un rimborso in unica soluzione al 30 giugno 2014, per la linea *Revolving* (*Facility* B) si differisce il rimborso finale dal 31 dicembre 2012 al 30 giugno 2015.
- la sospensione sino al 30 giugno 2012 della rilevazione dei livelli dei *covenant* (c.d. *covenant holiday*), fatti salvi quelli inerenti al rispetto, a partire dalla data di efficacia dell'Accordo di Ristrutturazione, di un limite generale all'indebitamento netto. A partire dal 30 giugno 2012, con verifica il 30 giugno e 31 dicembre di ogni anno, i *covenant* relativi a indebitamento netto consolidato/EBITDA consolidato (rapporto di leva), EBITDA/interessi netti di competenza (*Interest Cover Ratio*), saranno soggetti al rispetto dei nuovi livelli definiti nell'accordo.

Al 30 giugno 2010 il suddetto finanziamento è compreso nella voce "Finanziamenti bancari a medio e lungo termine", e risulta così suddiviso:

- "*Facility* A1 –Tranche 1", di ammontare pari a Euro 2,2 milioni, con scadenza 30 giugno 2012;
- "*Facility* A1 –Tranche 2", di ammontare pari a Euro 25 milioni, con scadenza 30 giugno 2014;
- "*Facility* A2" in USD per un ammontare corrispondente a Euro 37,3 milioni, con scadenza 30 giugno 2012;
- "*Facility* A3" in USD per un ammontare corrispondente a Euro 42,6 milioni, con scadenza 30 giugno 2012;
- una linea revolving denominata "*Facility* B", di ammontare massimo pari a Euro 200 milioni, con scadenza 30 giugno 2015, composta da due tranches erogabili anche in USD, utilizzata per cassa al 30 giugno 2010 per Euro 5 milioni.

Il Contratto di Finanziamento *Senior* include una serie di obbligazioni e vincoli che riguardano aspetti operativi e finanziari a carico delle controllate Safilo S.p.A. e Safilo USA, a tutela della integrità delle garanzie prestate alle banche finanziatrici e che si traducono principalmente nel divieto, oltre certi limiti previsti dal contratto, di prestare garanzie reali a favore di terzi (cd. "negative pledge"), di incorrere in indebitamento finanziario ulteriore rispetto a quello derivante dal Finanziamento Senior e dalle Obbligazioni HY, di effettuare operazioni societarie straordinarie e nell'obbligo di adempiere agli obblighi di informativa periodica sui dati finanziari.

Per quanto riguarda invece gli impegni di natura finanziaria, si richiede che, a partire dal 30 giugno 2012, siano rispettati livelli predefiniti relativamente ad alcuni indici parametrici ("*covenants*"), i quali vengono calcolati in

base ai dati di bilancio consuntivo alla chiusura di ogni semestre. Nel caso in cui tali parametri dovessero risultare disattesi, sarebbe necessario negoziare con i finanziatori le condizioni con cui continuare il rapporto di finanziamento, ossia gli opportuni "waiver" ovvero le opportune modifiche di adeguamento dei summenzionati parametri. In caso contrario, si potrebbe manifestare un "Event of Default", che potrebbe comportare un obbligo di anticipata restituzione degli importi finanziati.

I covenants presenti nel Contratto di Finanziamento Senior sono calcolati come rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e tra EBITDA ed interessi di competenza.

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

La voce Obbligazioni emesse si riferisce al prestito obbligazionario High Yield, emesso in data 15 maggio 2003 dalla controllata lussemburghese Safilo Capital International S.A. al tasso fisso del 9,625%, per un importo nominale originario pari ad Euro 300 milioni, con scadenza il 15 maggio 2013. In data 13 gennaio 2006 la controllata lussemburghese ha rimborsato anticipatamente il 35% del valore nominale pari ad Euro 105 milioni. Detto finanziamento è valutato con il metodo del costo ammortizzato "amortised cost".

I debiti per leasing finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita residua dei contratti di leasing è di circa 5 anni. Tutti i contratti di leasing in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili attraverso un piano a quote capitali 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 giugno 2010:

(Euro/000)	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.875	1.609
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	6.900	7.536
<b>Totale debito</b>	<b>8.775</b>	<b>9.145</b>

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

Gli altri finanziamenti a medio e lungo termine si riferiscono ad un finanziamento concesso alla controllata Safilo S.p.A. a valere sulla Legge 46/82 al tasso fisso dello 0,705%.

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 42.750 migliaia e dalla controllata Safilo Do Brasil per Euro 774 migliaia.

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

(Euro/000)	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Entro 2 anni	84.590	53.156
Da 2 a 3 anni	194.090	197.949
Da 3 a 4 anni	27.129	193.079
Da 4 a 5 anni	3.907	1.227
Oltre 5 anni	1.302	1.871
<b>Totale</b>	<b>311.018</b>	<b>447.282</b>

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

(Euro/000)	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
<b>A breve termine</b>		
Euro	44.840	115.310
Dollaro USA	-	41.906
Real brasiliano	788	1.282
Yen	2.758	2.253
Reminbi	14.901	16.878
Sek svedese	228	81
Peso messicano	528	414
<b>Totale</b>	<b>64.043</b>	<b>178.124</b>
<b>A medio lungo termine</b>		
Euro	226.367	416.862
Dollaro USA	79.945	26.191
Real brasiliano	31	-
Peso messicano	999	1.057
Dollaro australiano	-	6
Reminbi	3.605	3.050
Sek svedese	71	116
<b>Totale</b>	<b>311.018</b>	<b>447.282</b>
<b>Totale finanziamenti e debiti verso banche</b>	<b>375.061</b>	<b>625.406</b>

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 30 giugno 2010:

(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	82.603	17.138	65.465
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	312.783	128.783	184.000
<b>Totale</b>	<b>395.386</b>	<b>145.921</b>	<b>249.465</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2010 confrontata con 31 dicembre 2009 è la seguente:

<b>Posizione finanziaria netta</b> (Euro/000)	<b>30 giugno</b> <b>2010</b>	<b>31 dicembre</b> <b>2009</b>	<b>Variaz.</b>
A Disponibilità liquide	105.689	37.386	68.303
B Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività dest. alla vendita	-	-	-
C Titoli correnti (Titoli detenuti per la negoziazione)	-	-	-
<b>D Totale liquidità (A+B+C)</b>	<b>105.689</b>	<b>37.386</b>	<b>68.303</b>
<b>E Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F Debiti bancari correnti	(17.157)	(58.305)	41.148
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(1.378)	(77.289)	75.911
H Altri debiti finanziari correnti	(45.508)	(42.530)	(2.978)
<b>I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)</b>	<b>(64.043)</b>	<b>(178.124)</b>	<b>114.081</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)</b>	<b>41.646</b>	<b>(140.738)</b>	<b>182.384</b>
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	(112.561)	(248.588)	136.027
L Obbligazioni emesse	(191.211)	(190.704)	(507)
M Altri debiti finanziari non correnti	(7.246)	(7.990)	744
<b>N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)</b>	<b>(311.018)</b>	<b>(447.282)</b>	<b>136.264</b>
<b>I Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>	<b>(269.372)</b>	<b>(588.020)</b>	<b>318.648</b>

Rispetto al 31 dicembre 2009, la posizione finanziaria netta del Gruppo è diminuita di Euro 318.648 migliaia per effetto soprattutto della ristrutturazione finanziaria del Gruppo che si è conclusa con l'aumento di capitale deliberato dall'assemblea straordinaria della controllante Safilo Group in data 15 dicembre 2009. Parte dei proventi derivanti dal suddetto aumento di capitale, meglio dettagliato nel paragrafo 2.20 Capitale sociale, sono stati utilizzati per la riduzione del finanziamento denominato "senior loan".

#### 2.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	<b>30 giugno 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>
<b>Debiti verso fornitori per:</b>		
Acquisto di materiali	25.365	24.683
Acquisto di prodotti finiti	60.524	46.675
Lavorazioni di terzi	3.325	2.413
Acquisto di immobilizzazioni	2.991	5.600
Provvigioni	6.156	4.778
Royalties	23.698	13.443
Costi promozionali e di pubblicità	39.700	22.387
Servizi	35.201	30.089
<b>Totale</b>	<b>196.960</b>	<b>150.068</b>

## 2.15 Debiti tributari

Al 30 giugno 2010 i debiti tributari assommano complessivamente a Euro 29.386 migliaia contro Euro 18.651 migliaia al 31 dicembre 2009 e si riferiscono per Euro 17.159 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 7.331 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali.

## 2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	38.161	29.410
Debiti per accrediti e premi di attività a clienti	18.075	20.048
Debiti verso agenti	1.673	1.631
Debiti verso fondi pensione	815	1.144
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	1.800	332
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	3.076	3.905
Altri ratei e risconti passivi	2.880	1.839
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	2.207	2.995
Altre passività correnti	1.172	2.133
<b>Totale</b>	<b>69.859</b>	<b>63.437</b>

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

I debiti verso soci di minoranza per dividendi, si riferiscono a dividendi approvati nelle assemblee dei soci, non ancora corrisposti alla data di bilancio.

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

La seguente tabella evidenzia le posizioni debitorie scadute alla data del 30 giugno 2010:

(valori in Euro migliaia)	Saldo al 30 giugno 2010	di cui scaduto al 30 giugno 2010	Incidenza %
<b>Debiti correnti:</b>			
Debiti verso banche a finanziamenti	64.043	-	0%
Debiti commerciali	196.960	2.784	1%
Debiti tributari	29.386	-	0%
Altre passività correnti	69.859	405	1%
<b>Totale</b>	<b>360.247</b>	<b>3.189</b>	<b>1%</b>

Al 30 giugno 2010 la posizione debitoria a breve del Gruppo assomma complessivamente ad Euro 360.247 migliaia. La quota di debiti scaduta a tale data e non ancora pagata risulta pari ad Euro 3.189 migliaia, ed è relativa a pagamenti effettuati in gran parte già alla data di approvazione del presente resoconto o a posizioni debitorie oggetto di contestazione.

A fronte delle suddette posizioni scadute non sono state avanzate significative azioni per il recupero forzoso del credito da parte dei creditori.

## 2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2010	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2010
Fondo garanzia prodotti	4.058	551	(405)	23	4.227
Fondo indennità suppl. di clientela	4.949	709	(264)	4	5.398
Fondo ristrutturazione	6.414	-	(665)	-	5.749
Altri fondi per rischi ed oneri	5.547	153	(278)	-	5.422
<b>Fondo rischi diversi a LT</b>	<b>20.968</b>	<b>1.413</b>	<b>(1.612)</b>	<b>27</b>	<b>20.796</b>
<b>Fondo rischi diversi a BT</b>	<b>4.087</b>	<b>1.005</b>	<b>(2.477)</b>	<b>-</b>	<b>2.615</b>
<b>Totale</b>	<b>25.055</b>	<b>2.418</b>	<b>(4.089)</b>	<b>27</b>	<b>23.411</b>

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

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 alla data di chiusura di bilancio e tiene conto delle aspettative di flussi finanziari futuri.

Il fondo ristrutturazione accoglie l'accantonamento rilevato nel primo semestre del 2009 per costi di ristrutturazione relativi al ridimensionamento della struttura degli stabilimenti produttivi italiani.

La voce Fondo per altri rischi ed oneri a lungo e breve termine accoglie l'accantonamento per contenziosi in essere e per i rischi derivanti dalla cessione delle società *retail* avvenuta alla fine dell'esercizio precedente.

Si ritiene che i suddetti accantonamenti siano congrui a coprire i rischi esistenti alla data di bilancio.

## 2.18 Benefici ai dipendenti

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2010	Effetto a conto econ.	Differenze attuariali	Utilizzi/ Pagam.	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2010
Piani a contribuzione definita	8.986	3.919	-	(344)	132	12.693
Piani a benefici definiti	32.832	260	-	(2.565)	165	30.692
<b>Totale</b>	<b>41.818</b>	<b>4.179</b>	<b>-</b>	<b>(2.909)</b>	<b>297</b>	<b>43.385</b>

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

## 2.19 Altre passività non correnti

Al 30 giugno 2010 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 12.502 migliaia contro Euro 11.117 migliaia del 31 dicembre 2009, ed si riferiscono:

- per Euro 6.903 migliaia alla valorizzazione della passività derivante delle *put options* detenute dai soci di minoranza di alcune società controllate;
- per Euro 4.062 migliaia al debito a lungo termine relativo ad alcuni contratti di affitto dei negozi delle controllate americane;
- per Euro 547 migliaia alla passività derivante dall'accordo transitorio raggiunto da una controllata americana per la definizione di una controversia sorta in relazione all'utilizzo di un brevetto;
- per la differenza, ad altri debiti a lungo termine presenti nei bilanci delle società del Gruppo.



## PATRIMONIO NETTO

Per patrimonio netto si intende sia il valore apportato dagli azionisti di Safilo Group S.p.A. (capitale sociale e riserva sovrapprezzo), sia il valore generato dal Gruppo in termini di risultati conseguiti dalla gestione (utili a nuovo e altre riserve). Al 30 giugno 2010 il patrimonio netto assomma ad Euro 805.867 migliaia (di cui Euro 11.975 migliaia di pertinenza di terzi), contro Euro 445.992 migliaia del 31 dicembre 2009 (di cui Euro 7.559 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

L'aumento di capitale deliberato dall'assemblea Straordinaria degli azionisti della controllante Safilo Group S.p.A. in data 15 dicembre 2009 ha avuto luogo nel corso del primo trimestre 2010 secondo le seguenti modalità e tempistiche:

- in data 5 febbraio 2010 Multibrands Italy B.V. (società controllata da HAL Holding N.V.), ha sottoscritto e versato l'aumento di capitale riservato dell'importo complessivo di Euro 12.842.735,40 (incluso il sovrapprezzo), nel limite del 10% del capitale sociale preesistente con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile. La sottoscrizione di tale aumento di capitale riservato è avvenuta mediante emissione di 28.539.412 azioni ordinarie Safilo Group S.p.A., ad un prezzo di sottoscrizione di Euro 0,45 per azione, di cui Euro 0,25 quale valore nominale ed Euro 0,20 quale sovrapprezzo;
- in data 8 febbraio 2010 ha avuto inizio il periodo di offerta in opzione agli azionisti di massime 822.505.770 azioni ordinarie Safilo Group S.p.A. ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, codice civile. L'aumento di capitale in opzione è stato realizzato in forma scindibile, a pagamento, per un importo complessivo massimo di Euro 250.041.754,08 (incluso il sovrapprezzo), mediante emissione di 822.505.770 azioni ordinarie Safilo Group S.p.A., ad un prezzo di sottoscrizione per azione di Euro 0,304, di cui Euro 0,25 quale valore nominale ed Euro 0,054 quale sovrapprezzo, da offrirsi in opzione a tutti gli azionisti nel rapporto di 131 nuove azioni ordinarie ogni 50 azioni ordinarie già possedute.

L'offerta in opzione si è conclusa in data 26 febbraio 2010. Sono stati esercitati 257.021.000 diritti di opzione e sono state sottoscritte 673.395.020 azioni ordinarie di nuova emissione, pari all'81,87% del totale delle azioni offerte in opzione, per un controvalore complessivo pari a Euro 204.712.086,08 (incluso il sovrapprezzo).

Al termine del periodo di offerta in opzione, sono risultate pertanto non esercitati 56.912.500 diritti di opzione, pari al 18,13% del totale dei diritti offerti, validi per sottoscrivere complessive 149.110.750 azioni ordinarie di nuova emissione, per un controvalore complessivo pari a Euro 45.329.668,00 (incluso il sovrapprezzo).

In adempimento a quanto disposto dall'articolo 2441, terzo comma, del codice civile, i diritti inoptati sono stati offerti in Borsa a partire dall'8 marzo 2010. Tale offerta ha visto un forte interesse da parte del mercato con un collocamento integrale dei diritti per un controvalore incassato dalla Società pari a Euro 7.079.915.

A fronte dei diritti di opzione collocati sono state sottoscritte 149.109.964 azioni ordinarie di nuova emissione, pari al 99,99% del totale delle azioni offerte, con un controvalore complessivo pari a Euro 45.329.429,06 (incluso il sovrapprezzo).

L'intervento del Partner HAL Holding N.V. che si era impegnato a sottoscrivere la quota dell'Aumento di Capitale che fosse risultata eventualmente inoptata al termine dell'asta di Borsa fino alla concorrenza di un massimo del 64,88% del totale dei diritti di opzione è stato quindi limitato alla sottoscrizione delle 786 azioni residue non sottoscritte.

L'operazione di aumento di capitale in opzione si è quindi conclusa con la integrale sottoscrizione delle 822.505.770 azioni ordinarie di nuova emissione della Safilo Group S.p.A., per un controvalore pari a Euro 250.041.754,08 di cui Euro 205.626.442,50 di quota capitale ed Euro 44.415.311,58 di quota sovrapprezzo azioni.

Il 30 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti, in seduta straordinaria, ha approvato l'accorpamento, proposto dal Consiglio di amministrazione riunitosi il 29 marzo 2010, dell'attuale capitale sociale della Società (composto da complessive n. 1.136.439.310 azioni, per un valore nominale di Euro 0,25 ciascuna) attraverso il raggruppamento delle azioni (c.d. Reverse Stock Split) nel rapporto di 1 nuova azione Safilo, da nominali Euro 5,00, ogni 20 azioni ordinarie, da nominali Euro 0,25 ciascuna, possedute.

Per effetto dell'operazione di aumento di capitale e del raggruppamento delle azioni, il capitale sociale della Società al 30 giugno 2010 risulta composto da n. 56.821.965 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,00 ciascuna, pari ad Euro 284.109.825, come risulta dalla suddetta tabella:

(Euro)	Nr. Azioni ordinarie	Totale azioni	Valore nominale	Valore capitale
<b>Capitale sociale al 1 gennaio 2010</b>	<b>285.394.128</b>	<b>285.394.128</b>	<b>0,25</b>	<b>71.348.532,00</b>
Aumenti di capitale - sottoscrizione				
- 5 febbraio 2010	28.539.412	28.539.412	0,25	7.134.853,00
- 26 febbraio 2010	673.395.020	673.395.020	0,25	168.348.755,00
- 15 marzo 2010	149.110.750	149.110.750	0,25	37.277.687,50
<b>Totale aumento del capitale sociale</b>	<b>851.045.182</b>	<b>851.045.182</b>	<b>0,25</b>	<b>212.761.295,50</b>
<b>Totale capitale sociale ante raggruppamento azioni</b>	<b>1.136.439.310</b>	<b>1.136.439.310</b>	<b>0,25</b>	<b>284.109.827,50</b>
Raggruppamento azionario (1 azione ogni 20)				(2,50)
<b>Totale capitale sociale post raggruppamento azioni</b>	<b>56.821.965</b>	<b>56.821.965</b>	<b>5,00</b>	<b>284.109.825,00</b>

## 2.21 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni rappresenta:

- il maggior valore attribuito in sede di conferimento delle azioni della controllata Safilo S.p.A. rispetto al valore nominale del corrispondente aumento di capitale sociale;
- il maggior prezzo pagato rispetto al valore nominale, al momento del collocamento delle azioni sul Mercato Telematico Azionario, al netto dei costi sostenuti per la quotazione;
- il sovrapprezzo derivante dalla conversione di un prestito obbligazionario convertibile;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'esercizio delle *stock options* da parte dei possessori delle stesse;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'aumento di capitale sociale meglio dettagliato nel paragrafo 2.20 relativo al capitale sociale.

A seguito del suddetto aumento di capitale, al 30 giugno 2010 la riserva sovrapprezzo azioni assomma ad Euro 464.747.218 come risulta dalla seguente tabella:

<i>(Euro)</i>	Nr. Azioni ordinarie	Valore sovrapprezzo azioni	Valore riserva sovrapprezzo
<b>Riserva sovrapprezzo al 1 gennaio 2010</b>	<b>285.394.128</b>		<b>745.104.717,92</b>
Aumenti di capitale - sottoscrizione			
- 5 febbraio 2010	28.539.412	0,200	5.707.882,40
- 26 febbraio 2010	673.395.020	0,054	36.363.331,08
- 15 marzo 2010	149.110.750	0,054	8.051.980,50
<b>Totale aumento del capitale sociale</b>	<b>851.045.182</b>		<b>50.123.193,98</b>
<b>Ricavo per vendita diritti d'opzione</b>			<b>7.079.915,00</b>
<b>Utilizzo per copertura perdita esercizio precedente</b>			<b>(331.428.329,40)</b>
<b>Costi sostenuti nel semestre a seguito dell'aumento di capitale sociale</b>			<b>(6.132.279,63)</b>
<b>Riserva sovrapprezzo al 30 giugno 2010</b>			<b>464.747.217,87</b>

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

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

## 2.23 Riserva per *fair value* e per *cash flow*

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Conto economico complessivo				
	Saldo al 1 gennaio 2010	Utili (perdite) generate nel periodo	Utili (perdite) riclass. a conto econ.	Totale utili (perdite) del periodo	Saldo al 30 giugno 2010
Riserva per cash flow	-	-	-	-	-
Riserva per fair value	32	(18)	-	(18)	14
<b>Totale</b>	<b>32</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>	<b>14</b>

La riserva per *fair value* si riferisce all'adeguamento del valore corrente della partecipazione in Unicredit S.p.A. classificata tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

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

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi sei mesi del 2010 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente si rimanda a quanto riportato nella "Relazione sulla gestione".

**3.2 Costo del venduto**

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009
Acquisto di materiali e prodotti finiti	138.572	131.795	75.098	62.340
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(3.408)	(4.089)	(1.868)	(2.545)
Variazione rimanenze	27.362	39.634	12.649	27.618
Salari e relativi contributi	47.934	44.723	23.689	21.086
Lavorazioni di terzi	7.648	3.352	3.991	1.463
Ammortamenti industriali	9.660	10.186	4.853	5.099
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	479	595	218	261
Altri costi industriali	5.550	4.794	2.776	2.337
<b>Totale</b>	<b>233.797</b>	<b>230.990</b>	<b>121.406</b>	<b>117.659</b>

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2010	1° semestre 2010	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009
Prodotti finiti	24.228	32.571	12.860	29.000
Prodotti in corso di lavorazione	(554)	740	318	111
Materie prime	3.688	6.323	(529)	(1.493)
<b>Totale</b>	<b>27.362</b>	<b>39.634</b>	<b>12.649</b>	<b>27.618</b>

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza nei primi sei mesi del 2010 e del 2009 risulta così riassumibile:

	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Sede centrale di Padova	863	871
Stabilimenti produttivi	4.827	4.646
Società commerciali	1.265	1.342
Società retail	1.157	1.650
<b>Totale</b>	<b>8.112</b>	<b>8.509</b>

## 3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009
Salari e relativi contributi	53.040	55.103	27.380	26.348
Provvigioni ad agenti indipendenti	35.808	37.373	17.974	19.054
Royalties	49.326	44.906	24.618	21.280
Costi promozionali e di pubblicità	62.223	58.067	31.038	25.888
Ammortamenti	3.916	5.360	1.708	2.840
Trasporti e logistica	9.306	8.035	4.718	3.903
Consulenze	2.109	2.111	1.039	1.053
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	8.034	11.677	4.099	5.903
Utenze	813	1.199	495	643
Accantonamento a fondi rischi	252	537	127	387
Altri costi commerciali e di marketing	9.896	10.530	4.832	4.952
<b>Totale</b>	<b>234.723</b>	<b>234.898</b>	<b>118.028</b>	<b>112.251</b>

## 3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009
Stipendi e relativi contributi	30.298	31.801	14.872	16.240
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	4.526	3.244	2.012	2.493
Ammortamenti	6.527	6.672	3.056	3.206
Consulenze	6.137	5.117	3.744	2.684
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	4.593	4.402	2.372	2.064
Costi EDP	2.198	2.116	1.071	1.074
Costi assicurativi	1.525	1.626	795	798
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	3.436	3.833	1.757	1.866
Tasse non sul reddito	1.809	1.849	917	980
Altre spese generali ed amministrative	6.287	6.885	3.602	3.427
<b>Totale</b>	<b>67.336</b>	<b>67.545</b>	<b>34.198</b>	<b>34.832</b>

## 3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(117)	(53)	(62)	(38)
Altre spese operative	(424)	(490)	(329)	(150)
Plusvalenze da alienazione di immobilizz.	29	33	(308)	32
Altri ricavi operativi	703	1.070	528	823
<b>Totale</b>	<b>191</b>	<b>560</b>	<b>(171)</b>	<b>667</b>

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

La voce in oggetto riporta un utile pari ad Euro 80 migliaia, contro una perdita di 361 migliaia nel medesimo periodo dell'esercizio 2009, e accoglie gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

## 3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009
Interessi passivi su finanziamenti	4.900	11.718	1.586	5.585
Interessi passivi e oneri su <i>High Yield</i>	9.891	9.838	4.969	4.942
Spese e commissioni bancarie	2.732	2.398	1.601	1.239
Differenze passive di cambio	18.712	6.456	11.400	984
Sconti finanziari	958	1.194	518	557
Altri oneri finanziari	881	1.249	421	781
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>38.074</b>	<b>32.853</b>	<b>20.495</b>	<b>14.088</b>
Interessi attivi	185	181	19	83
Differenze attive di cambio	8.882	10.007	3.870	5.967
Plusvalenze da alienazione attività finanziarie	-	-	-	-
Dividendi	11	-	11	-
Altri proventi finanziari	(37)	84	(71)	(98)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>9.041</b>	<b>10.272</b>	<b>3.829</b>	<b>5.952</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>29.033</b>	<b>22.581</b>	<b>16.666</b>	<b>8.136</b>

Le differenze cambio passive al netto di quelle attive assommano ad Euro 9.830 migliaia e si riferiscono a:

- differenze passive su adeguamento al cambio di fine periodo dei finanziamenti in USD per Euro 5.445 migliaia rilevati nel bilancio della controllata Safilo S.p.A.;

- differenze passive nette su adeguamento dei debiti/crediti in valuta, principalmente in USD, al cambio del 30 giugno 2010 per Euro 1.838 migliaia, rilevati nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. ;
- differenze cambio passive realizzate su pagamenti di debiti in valuta, principalmente in USD, per Euro 4.165 migliaia, rilevati nel bilancio della controllata Safilo S.p.A.;
- differenze cambio attive realizzate su incassi di crediti in valuta per Euro 2.723 migliaia rilevati nel bilancio della controllata Safilo S.p.A.;
- differenze passive di cambio al netto di quelle attive rilevate nei bilanci delle società del Gruppo per Euro 1.105 migliaia.

### 3.8 Imposte sul reddito

<i>(Euro/000)</i>	1° semestre 2010	1° semestre 2009	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009
Imposte correnti	(18.928)	(14.347)	(9.637)	(6.476)
Imposte anticipate	13.278	12.963	7.877	7.658
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>(5.650)</b>	<b>(1.384)</b>	<b>(1.760)</b>	<b>1.182</b>
Svalutazione imposte anticipate	(11.350)	(12.000)	(6.510)	(12.000)
<b>Totale svalutazione imposte anticipate</b>	<b>(11.350)</b>	<b>(12.000)</b>	<b>(6.510)</b>	<b>(12.000)</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>(17.000)</b>	<b>(13.384)</b>	<b>(8.269)</b>	<b>(10.818)</b>

Come riportato nella nota 2.11 "Crediti per imposte anticipate e Fondo imposte differite", i crediti per imposte anticipate attive (al netto del fondo imposte differite passive) relativi alle perdite del periodo di alcune società del Gruppo e alle differenze temporanee che sono emerse tra il valore fiscale delle attività e passività ed il relativo valore contabile, sono stati svalutati per un importo complessivo pari ad Euro 11.350 migliaia tramite l'accantonamento ad un fondo rettificativo in quanto non è possibile al momento prevedere futuri redditi imponibili a fronte dei quali gli stessi possano essere recuperati.

La suddetta svalutazione potrà essere annullata, come prescritto dal principio contabile internazionale n. 12, negli esercizi futuri al verificarsi di redditi imponibili positivi in grado di assorbire le perdite fiscali e le differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale.



### 3.9 Utile (Perdita) per azione

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

Base		
	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	(3.270)	(136.015)
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	41.594	14.270
<b>Utile (perdita) per azione di base (in Euro)</b>	<b>(0,079)</b>	<b>(9,532)</b>
Diluito		
	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	(3.270)	(136.015)
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
<b>Utile (perdita) a conto economico</b>	<b>(3.270)</b>	<b>(136.015)</b>
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	41.594	14.270
Effetti di diluizione:		
- stock option (in migliaia)	-	-
<b>Totale</b>	<b>41.594</b>	<b>14.270</b>
<b>Utile (perdita) per azione diluito in Euro</b>	<b>(0,079)</b>	<b>(9,532)</b>

Il numero medio delle azioni ordinarie è stato calcolato come media ponderata delle azioni in essere nel semestre tenendo in considerazione in particolare:

- l'operazione di aumento di capitale avvenuta nel corso del 1° trimestre che ha portato il numero di azioni da 285.394.128 azioni a 1.136.439.310;
- il raggruppamento di tali azioni (c.d. Reverse Stock Split) deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 30 aprile 2010 con cui si è proceduto a raggruppare le azioni nel rapporto di 1 nuova azione ogni 20 azioni esistenti.

Come previsto dallo IAS 33 l'effetto di tale raggruppamento è stato rilevato come se fosse avvenuto all'inizio del primo esercizio oggetto di presentazione e quindi al 1 gennaio 2009, determinando la necessità di ricalcolare il numero medio di azioni ordinarie e la perdita per azione al 30 giugno 2009.

Non sussistono possibili cause di emissione di azioni ordinarie tali da comportare un 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 normalmente sperimenta il suo livello più basso nel terzo trimestre dell'esercizio poiché la campagna di vendita della seconda parte dell'anno verrà lanciata in autunno.

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

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2010 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti ed operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

### 3.12 Dividendi

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2010 la Capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti. La società Capogruppo ha chiuso l'esercizio 2009 in perdita.

## 3.13 Informazioni di settore

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

Di seguito viene riportata l'informativa per settore con riferimento sia al periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2010 e al 30 giugno 2009.

30 giugno 2010 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	7.804	-	(7.804)	-
-verso terzi	536.442	43.885	-	580.327
<b>Totale vendite</b>	<b>544.246</b>	<b>43.885</b>	<b>(7.804)</b>	<b>580.327</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>318.456</b>	<b>28.025</b>	<b>49</b>	<b>346.530</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>45.562</b>	<b>(900)</b>		<b>44.662</b>
Quota di utili di imprese collegate	80	-		80
Oneri finanziari netti				(29.033)
Imposte sul reddito				(17.000)
<b>Utile dell'esercizio</b>				<b>(1.291)</b>
Margine lordo industriale	58,5%	63,9%		59,7%
Margine operativo	8,4%	-2,1%		7,7%
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	10.507	864		11.371
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	16.375	3.728		20.103
Svalutazione dell'avviamento	-	-		-

<b>30 giugno 2009</b>				
<i>(Euro/000)</i>	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	6.031	-	(6.031)	-
-verso terzi	507.693	54.449	-	562.142
<b>Totale vendite</b>	<b>513.724</b>	<b>54.449</b>	<b>(6.031)</b>	<b>562.142</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>296.623</b>	<b>34.528</b>	<b>-</b>	<b>331.151</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>(61.589)</b>	<b>(37.260)</b>		<b>(98.849)</b>
Quota di utili di imprese collegate	-	-		(361)
Oneri finanziari netti				(22.581)
Imposte sul reddito				(13.384)
<b>Utile dell'esercizio</b>				<b>(135.175)</b>
Margine lordo industriale	57,7%	63,4%		58,9%
Margine operativo	-12,0%	-68,4%		-17,6%
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	17.391	1.976		19.367
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	17.226	4.994		22.220
Svalutazione dell'avviamento	91.009	29.686		120.695

<b>2° trimestre 2010</b>				
<i>(Euro/000)</i>	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	3.850	-	(3.850)	-
-verso terzi	268.967	25.389	-	294.356
<b>Totale vendite</b>	<b>272.817</b>	<b>25.389</b>	<b>(3.850)</b>	<b>294.356</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>156.645</b>	<b>16.277</b>	<b>28</b>	<b>172.950</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>19.376</b>	<b>1.177</b>		<b>20.553</b>
Quota di utili di imprese collegate	37	-		37
Oneri finanziari netti				(16.666)
Imposte sul reddito				(8.270)
<b>Utile dell'esercizio</b>				<b>(4.346)</b>
Margine lordo industriale	57,4%	64,1%		58,8%
Margine operativo	7,1%	4,6%		7,0%
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	4.506	472		4.979
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	7.873	1.744		9.617
Svalutazione dell'avviamento	-	-		-

<b>2° trimestre 2009</b>				
<i>(Euro/000)</i>				
	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	3.639	-	(3.639)	-
-verso terzi	245.222	29.011	-	274.233
<b>Totale vendite</b>	<b>248.861</b>	<b>29.011</b>	<b>(3.639)</b>	<b>274.233</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>138.511</b>	<b>18.062</b>	<b>-</b>	<b>156.573</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>(85.820)</b>	<b>(32.140)</b>		<b>(117.960)</b>
Quota di utili di imprese collegate	(396)			(396)
Oneri finanziari netti				(8.136)
Imposte sul reddito				(10.818)
<b>Utile dell'esercizio</b>				<b>(137.310)</b>
Margine lordo industriale	55,7%	62,3%		57,1%
Margine operativo	-34,5%	-110,8%		-43,0%
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	6.933	513		7.446
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.457	2.690		11.147
Svalutazione dell'avviamento	91.009	29.686		120.695

**PARTI CORRELATE**

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

<b>Rapporti con parti correlate</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Natura del rapporto</b>	<b>30 giugno 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>
<i>Crediti</i>			
Optifashion As	(a)	-	15
Elegance International Holdings Ltd	(b)	493	419
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	11.951	-
<b>Totale</b>		<b>12.444</b>	<b>434</b>

<i>Debiti</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	7.499	5.956
<b>Totale</b>		<b>7.499</b>	<b>5.956</b>

<b>Rapporti con parti correlate</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Natura del rapporto</b>	<b>30 giugno 2010</b>	<b>30 giugno 2009</b>
<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(a)	-	45
Elegance International Holdings Ltd	(b)	11	3.032
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	21.608	-
<b>Totale</b>		<b>21.619</b>	<b>3.077</b>

<i>Costi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	8.678	3.808
Tbr Inc.	(b)	647	628
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	465	-
<b>Totale</b>		<b>9.789</b>	<b>4.436</b>

- (a) Società controllata non consolidata
- (b) Società collegata
- (c) Società controllata dall'azionista di riferimento del Gruppo Safilo

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

Con riferimento alla tabella sopra riportata si precisa che:

Optifashion As è una società produttiva e commerciale, partecipata al 50% dal Gruppo Safilo, con sede ad Istanbul, Turchia.

Elegance International Holdings Limited ("Elegance"), società quotata alla borsa di Hong Kong, è detenuta al 23,05% da Safilo Far East Limited (società indirettamente controllata) produce articoli ottici in Asia per conto del Gruppo. Il prezzo e le altre condizioni del contratto di produzione per conto terzi tra Safilo Far East Ltd. e Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti;

TBR Inc., società posseduta per un terzo del capitale sociale da Vittorio Tabacchi, azionista di Safilo Group S.p.A., per un terzo da una società controllata da Safilo Group S.p.A. e per la restante quota da un soggetto terzo. Safilo Group S.p.A. ha indirettamente acquistato tale partecipazione in TBR Inc. nel 2002 per Euro 629 migliaia. Nel primo semestre 2010 il Gruppo ha pagato a TBR Inc. Euro 647 migliaia a titolo di canone di locazione. I termini e le condizioni di detto contratto di locazione, compreso il canone, sono in linea con le condizioni di mercato previste per tale genere di contratti.

Le società del Gruppo HAL Holding N.V., azionista di riferimento del Gruppo Safilo, si riferiscono principalmente alle società *retail* appartenenti ai Gruppi Pearle Europe e 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 di bilancio risultano pendenti procedimenti giudiziari, di varia natura, che coinvolgono la capogruppo e alcune società del Gruppo. Tali procedimenti sono rimasti pressochè invariati rispetto al 31 dicembre 2009 e, nonostante si ritenga per la maggior parte infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi, oltre le attese, potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

#### **IMPEGNI**

Il Gruppo alla data di bilancio non ha in essere significativi impegni di acquisto.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Melchert Frans Groot

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Francesco Tagliapietra dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Padova, 2 agosto 2010

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



Relazione della società di revisione al Bilancio  
semestrale abbreviato consolidato

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

Agli Azionisti della  
Safilo Group SpA

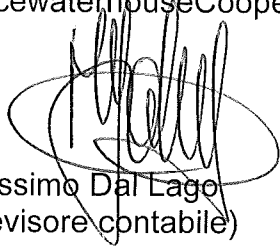
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato separato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative note illustrative della Safilo Group SpA e delle sue controllate ("Gruppo Safilo") al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Safilo Group SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 13 aprile 2010 e in data 28 agosto 2009.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Safilo al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Padova, 3 agosto 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Dal Lago  
(Revisore contabile)