



Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2020

Data di emissione: 31 luglio 2020

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.safilogroup.com

SAFILO GROUP S.p.A.

Sede legale

Settima Strada, 15

35129 Padova (PD)

Sommario

| | |
|---|-----------|
| Organi sociali e comitati | 4 |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE | 6 |
| Informazioni generali ed attività del Gruppo | 6 |
| Dati di sintesi consolidati | 8 |
| Informazioni sui risultati economici del Gruppo | 11 |
| Stato patrimoniale riclassificato | 20 |
| Flussi di cassa | 21 |
| Capitale circolante netto | 21 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali | 22 |
| La posizione finanziaria netta | 22 |
| Forza lavoro | 23 |
| Principali fattori critici di rischio del Gruppo | 24 |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso | 25 |
| Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata | 28 |
| Conto Economico consolidato | 30 |
| Conto economico complessivo consolidato | 31 |
| Rendiconto finanziario consolidato | 32 |
| Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato | 33 |
| NOTE ILLUSTRATIVE | 34 |
| 1. Criteri di redazione | 34 |
| 2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale | 48 |
| 3. Commenti alle principali voci di conto economico | 70 |
| PARTI CORRELATE | 79 |
| PASSIVITA' POTENZIALI | 81 |
| IMPEGNI | 81 |
| FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE | 81 |
| Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98 | 82 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO | 83 |

Organi sociali e comitati

Consiglio di Amministrazione (1)

| | |
|---|------------------------|
| <i>Presidente</i> | Eugenio Razelli |
| <i>Amministratore Delegato</i> | Angelo Trocchia |
| <i>Consigliere non esecutivo</i> | Jeffrey A. Cole |
| <i>Consigliere non esecutivo</i> | Melchert Frans Groot |
| <i>Consigliere non esecutivo</i> | Robert Polet |
| <i>Consigliere non esecutivo e indipendente</i> | Ines Mazzilli |
| <i>Consigliere non esecutivo e indipendente</i> | Guido Guzzetti |
| <i>Consigliere non esecutivo</i> | Katia Buja |
| <i>Consigliere non esecutivo e indipendente</i> | Cinzia Morelli-Verhoog |

Collegio Sindacale (2)

| | |
|--------------------------|-------------------|
| <i>Presidente</i> | Carmen Pezzuto |
| <i>Sindaco effettivo</i> | Roberto Padova |
| <i>Sindaco effettivo</i> | Bettina Solimando |
| <i>Sindaco supplente</i> | Marzia Reginato |
| <i>Sindaco supplente</i> | Marco Prandin |

Organismo di Vigilanza (3)

| | |
|-------------------|--|
| <i>Presidente</i> | Bettina Solimando Ines Mazzilli Carlotta Boccadoro |
|-------------------|--|

Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità (4)

| | |
|-------------------|---|
| <i>Presidente</i> | Ines Mazzilli Melchert Frans Groot Guido Guzzetti |
|-------------------|---|

Comitato per la Remunerazione e le Nomine (5)

| | |
|-------------------------------|---|
| <i>Presidente da nominare</i> | Cinzia Morelli-Verhoog Jeffrey A. Cole Guido Guzzetti |
|-------------------------------|---|

Comitato Operazioni con Parti Correlate (3)

| | |
|-------------------|---|
| <i>Presidente</i> | Ines Mazzilli Guido Guzzetti Cinzia Morelli Verhoog |
|-------------------|---|

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

- (1) Nominato dall'Assemblea dei Soci del 24 aprile 2018 e successivamente modificato nella sua composizione dall'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2020
- (2) Nominato dall'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2020
- (3) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 24 aprile 2018 e successivamente modificato nella sua composizione in data 6 maggio 2020
- (4) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 24 aprile 2018
- (5) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 24 aprile 2018 e successivamente modificato nella sua composizione rispettivamente in data 13 marzo 2019 e in data 6 maggio 2020.

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 Padova, via Settima Strada nr. 15.

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

Il Gruppo Safilo, presente da oltre 80 anni nel mercato dell'occhialeria, è il secondo maggiore 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 leader a livello globale nel segmento degli occhiali di alta 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.

Safilo raggiunge punti vendita al dettaglio in tutto il mondo, tra cui ottici, optometristi, oftalmologi, catene di distribuzione, grandi magazzini, altri rivenditori specializzati, nonché i negozi dei licenzianti, duty free e negozi sportivi.

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

Il Gruppo gestisce un portafoglio di marchi, propri ed in licenza, selezionati in base a criteri di posizionamento competitivo. Safilo ha progressivamente integrato il portafoglio di brand di proprietà con diversi marchi appartenenti al mondo del lusso e della moda, instaurando collaborazioni di lungo periodo con i propri licenzianti attraverso contratti di licenza.

Grazie alle acquisizioni di Blenders e Privé Revaux avvenute nel 2020, oltre all'acquisizione di due marchi ad alto potenziale di crescita, il Gruppo si sta muovendo verso la strategia di digitalizzazione riportata nel business plan 2020-2024.

Fondata a San Diego nel 2012, Blenders Eyewear ha lanciato un'innovativa piattaforma e-commerce con competenze digitali e social uniche e distintive, registrando una crescita rapida e profittevole grazie a capacità digitali di altissimo livello. La Società genera circa il 95% del suo business attraverso la piattaforma *business-to-consumer*. Gli occhiali Blenders Eyewear si ispirano allo stile di vita attivo della California, con un'efficace offerta

di prodotto e un buon rapporto qualità/prezzo che risultano particolarmente interessanti per una vasta gamma di consumatori, sia maschili che femminili, in particolare per i Millennial e la Generazione Z.

Il marchio, con ottimi risultati fin dagli esordi e una forte redditività corrente, è cresciuto rapidamente attraverso strategie di marketing altamente efficaci sulle piattaforme social e collaborazioni con *influencer*, atleti, appassionati di lifestyle che hanno supportato l'incremento delle vendite e amplificato la notorietà del brand.

Privé Revaux nasce nel 2017 da una passione condivisa dei fondatori con l'obiettivo di rompere gli schemi del settore e rendere accessibili a tutti prodotti di stile e alta qualità. Un approccio che ha consentito al brand statunitense di conquistare velocemente il favore dei consumatori, facendo leva su un network strategico di celebrità, unito a forti competenze di marketing digitale e alte performance di engagement sui social media.

Oltre ai tradizionali occhiali da sole, Privé Revaux ha ampliato la propria offerta di qualità e tendenza ad un prezzo accessibile proponendo anche occhiali *blue light blocking* che riducono l'affaticamento visivo e occhiali da lettura. La Società distribuisce i propri prodotti attraverso molti canali e partner retail, sia online sia offline.

I marchi del Gruppo includono Carrera, Polaroid, Safilo, Smith, i recentemente acquisiti Blenders e Privé Revaux, e i marchi in licenza Banana Republic, BOSS, David Beckham, Dior, Dior Homme, Elie Saab, Fendi, Fossil, Givenchy, havaianas, HUGO, Isabel Marant, Jimmy Choo, Juicy Couture, kate spade new york, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Levi's, Missoni, M Missoni, Moschino, Love Moschino, Pierre Cardin, Ports, rag & bone, Rebecca Minkoff, Saks Fifth Avenue, Swatch, Tommy Hilfiger e Underarmour.

Dati di sintesi consolidati

| Dati economici (*) (in milioni di Euro) | 1° semestre 2020 | | 1° semestre 2019 | |
|--|---------------------|--------|---------------------|--------|
| | | % | | % |
| Vendite nette | 335,6 | 100,0 | 495,9 | 100,0 |
| Costo del venduto | (187,0) | (55,7) | (229,8) | (46,3) |
| Utile industriale lordo | 148,6 | 44,3 | 266,2 | 53,7 |
| Ebitda | (38,6) | (11,5) | 36,3 | 7,3 |
| Ebitda ante oneri non ricorrenti | (28,3) | (8,4) | 41,2 | 8,3 |
| Utile/(Perdita) operativo | (68,4) | (20,4) | (218,8) | (44,1) |
| Utile/(Perdita) operativo ante oneri non ricorrenti | (55,2) | (16,5) | 13,3 | 2,7 |
| Utile/(Perdita) prima delle imposte | (80,0) | (23,8) | (221,7) | (44,7) |
| Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo | (74,8) | (22,1) | (246,9) | (49,8) |
| Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti | (63,7) | (19,0) | 8,5 | 1,7 |

| Dati economici (*) (in milioni di Euro) | 2° trimestre 2020 | | 2° trimestre 2019 | |
|---|----------------------|--------|----------------------|-------|
| | | % | | % |
| Vendite nette | 114,5 | 100,0 | 248,6 | 100,0 |
| Utile industriale lordo | 39,2 | 34,2 | 135,9 | 54,7 |
| Ebitda | (42,0) | (36,7) | 17,4 | 7,0 |
| Ebitda ante oneri non ricorrenti | (34,1) | (29,8) | 21,2 | 8,5 |

| Dati patrimoniali (in milioni di Euro) | 30 giugno 2020 | | 31 dicembre 2019 | |
|--|-------------------|--------|---------------------|-------|
| | | % | | % |
| Totale attività | 986,5 | 100,0 | 829,3 | 100,0 |
| Totale attivo non corrente | 438,1 | 44,4 | 292,2 | 35,2 |
| Investimenti operativi | 9,3 | 1,0 | 31,8 | 3,8 |
| Capitale investito netto | 395,7 | 40,1 | 416,8 | 50,3 |
| Capitale circolante netto | 196,7 | 19,9 | 250,8 | 30,2 |
| Posizione finanziaria netta | (188,5) | (19,1) | (74,8) | (9,0) |
| Posizione finanziaria netta ante IFRS 16 | (138,7) | (14,1) | (27,8) | (3,4) |
| Patrimonio netto consolidato di Gruppo | 162,8 | 16,5 | 342,1 | 41,2 |

| Indicatori finanziari (in milioni di Euro) | 1° semestre 2020 | | 1° semestre 2019 | |
|---|---------------------|--|---------------------|--|
| Flusso monetario attività operativa | 17,0 | | 37,9 | |
| Flusso monetario attività di investimento | (120,9) | | (15,8) | |
| Flusso monetario attività finanziarie | 158,4 | | (97,2) | |
| Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale | 107,0 | | 100,6 | |
| Free cash flow | (109,2) | | 10,4 | |

| Utile/(Perdita) per azione (in Euro) | 1° semestre 2020 | | 1° semestre 2019 | |
|--|---------------------|--|---------------------|--|
| Utile/(Perdita) per azione base | (0,271) | | (0,991) | |
| Utile/(Perdita) per azione diluito | (0,271) | | (0,991) | |
| N. azioni relative al capitale sociale | 275.703.846 | | 275.703.846 | |

| Organico di Gruppo | 30 giugno 2020 | | 31 dicembre 2019 | |
|-------------------------|-------------------|--|---------------------|--|
| Puntuale a fine periodo | 5.601 | | 5.754 | |

(*) Il Gruppo ha riportato nel periodo precedente il business retail di Solstice come attività in discontinuità, riportandone il contributo in termini di risultato netto in un'unica voce del conto economico consolidato. I dati comparativi dell'esercizio 2019 si riferiscono esclusivamente al conto economico delle attività in continuità relative al business wholesale.

La relazione semestrale è stata oggetto di revisione contabile limitata.

Indicatori di performance ante oneri non ricorrenti

Gli indicatori di performance ante oneri non ricorrenti escludono l'effetto di voci non correlate all'operatività ordinaria che possono avere un impatto sulla qualità dei risultati come costi di ristrutturazione, costi non ricorrenti e contenziosi legali, svalutazioni quando la perdita di valore è il risultato di un evento non ricorrente.

Gli indicatori ante oneri non ricorrenti escludono in particolare i seguenti importi non ricorrenti:

- Nel primo semestre 2020, i risultati economici ante oneri non ricorrenti non includono oneri non ricorrenti per 13,2 milioni di Euro (10,3 milioni di Euro a livello di EBITDA) dovuti alle spese di ristrutturazione legate al programma di riduzione dei costi in corso. Nel secondo trimestre 2020 l'EBITDA ante oneri non ricorrenti non include oneri non ricorrenti per 7,9 milioni di Euro.
- Nel primo semestre 2019, i risultati economici ante oneri non ricorrenti non includevano: (i) la svalutazione dell'intero avviamento allocato alle cash generating unit del Gruppo per 227,1 milioni di Euro, (ii) oneri non ricorrenti per 5 milioni di Euro (3,8 milioni di Euro nel secondo trimestre 2019) dovuti alle spese di ristrutturazione legate al programma di riduzione dei costi in corso e (iii) una svalutazione delle attività per imposte anticipate per 23,3 milioni di Euro.

| (in milioni di Euro) | 1° semestre 2020 | | | 1° semestre 2019 | | |
|--|------------------|---------------------------|--|------------------|---------------------------|--|
| | Ebitda | Utile/(Perdita) operativo | Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo | Ebitda | Utile/(Perdita) operativo | Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo |
| Indicatori di conto economico | (38,6) | (68,4) | (74,8) | 36,3 | (218,8) | (246,9) |
| Costi di ristrutturazione e altri oneri non ricorrenti | 10,3 | 13,2 | 13,2 | 4,9 | 5,0 | 5,0 |
| Svalutazione dell'avviamento | - | - | - | - | 227,1 | 227,1 |
| Svalutazione delle attività per imposte anticipate | - | - | - | - | - | 23,3 |
| Effetto fiscale su oneri non ricorrenti | - | - | (2,2) | - | - | - |
| Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti | (28,3) | (55,2) | (63,7) | 41,2 | 13,3 | 8,5 |

Definizione degli indicatori di performance alternativi

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

- per "EBITDA" si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni operative (riferiti ad attività immateriali a vita utile definita e materiali) ed extra operative quali la svalutazione dell'avviamento;
- per "EBIT" si intende il risultato operativo;
- per "EBITDA LTM ante oneri non ricorrenti" si intende l'EBITDA calcolato sugli ultimi dodici mesi consecutivi anteriori alla data di riferimento della misurazione al netto di oneri non ricorrenti;
- per "Investimenti operativi" si fa riferimento agli acquisti di immobilizzazioni di beni materiali ed immateriali;
- per "Capitale Investito Netto" si fa riferimento alla somma algebrica del patrimonio netto, sia di Gruppo che di terzi, con la "Posizione Finanziaria Netta" (si veda sotto);
- per "Free Cash Flow" si fa riferimento alla somma algebrica del flusso monetario generato/(assorbito) dalla gestione operativa, del flusso monetario generato/(assorbito) dall'attività di investimento e del flusso relativo al rimborso della quota capitale del debito per leasing IFRS 16;
- per "Capitale Circolante Netto" va considerata la somma algebrica di rimanenze di magazzino, crediti commerciali e debiti commerciali;
- per "Posizione Finanziaria Netta" (PFN) si intende la somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva. Tale grandezza non include la valutazione dei contratti derivati e la passività relativa all'opzione di acquisto sulle interessenze di pertinenza di terzi.

Si precisa che:

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

In seguito all'entrata in vigore il 18 marzo 2016 del Decreto Legislativo del 15 febbraio 2016, n. 25, che elimina, in conformità alla Direttiva Transparency dell'Unione Europea, l'obbligo di pubblicazione dei resoconti intermedi di gestione, il Gruppo pubblica su base volontaria un aggiornamento dei principali indicatori di performance economico-finanziaria relativi al primo e al terzo trimestre dell'anno.

Disclaimer

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

Informazioni sui risultati economici del Gruppo

A partire da gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del Covid-19 (Coronavirus), prima in Cina e, da marzo, in Europa, negli Stati Uniti e nel resto del mondo. Per il contenimento del virus, le autorità pubbliche dei paesi interessati hanno stabilito, con vari gradi di gravità, misure restrittive sulla mobilità delle persone e sulle attività produttive e commerciali (il cosiddetto Lockdown). Nei mesi di maggio e giugno 2020, e già precedentemente in Cina, queste misure sono state progressivamente ridotte, in vari modi nei vari paesi, e le attività manifatturiere e commerciali sono state gradualmente riprese. Tuttavia, importanti focolai di virus rimangono in alcune regioni del mondo, come l'America Latina, l'India e, parzialmente, gli Stati Uniti. Parallelamente alle misure di contenimento, i governi hanno approvato misure di sostegno economico-finanziario a privati e imprese, con caratteristiche e requisiti che variano a seconda dei paesi.

Il Gruppo Safilo ha dapprima subito il blocco del suo stabilimento produttivo e delle filiali commerciali situate in Estremo Oriente, quindi degli stabilimenti situati in Italia, le filiali commerciali in tutto il mondo sono state analogamente colpite dalle chiusure per periodi più o meno prolungati.

Fin dall'inizio, le azioni del Gruppo si sono concentrate principalmente sulla salute e la sicurezza di tutti i suoi dipendenti, per i quali ha immediatamente e rigorosamente implementato le norme di sicurezza e prevenzione fornite dai protocolli governativi. Altrettanto importante per Safilo è stato quello di concentrarsi sul mantenimento della continuità aziendale, garantendo livelli di produzione e di servizio adeguati ai diversi scenari di mercato, implementando rapidamente soluzioni di lavoro da remoto per il personale dell'ufficio. Il Gruppo ha anche riconvertito alcune delle sue linee di produzione per la produzione di maschere protettive e visiere per supportare la lotta contro il Covid-19.

Safilo non ha avuto un impatto significativo sul versante dell'offerta. Livelli di scorte sufficienti alla fine del 2019 hanno garantito al Gruppo la flessibilità necessaria per far fronte alla chiusura temporanea del suo stabilimento cinese a Suzhou e alle difficoltà incontrate da alcuni fornitori cinesi. A partire da febbraio, lo stabilimento cinese del Gruppo a Suzhou ha riaperto, recuperando progressivamente il carico di lavoro, mentre la maggior parte delle attività dei principali fornitori cinesi ha recuperato un livello normale. La chiusura degli stabilimenti italiani, sfruttando la flessibilità degli ammortizzatori sociali disponibili, ha consentito al Gruppo di adattare l'offerta al nuovo scenario della domanda, riducendola quando i mercati erano bloccati e aumentandola quando i mercati si riaprivano e la domanda aumentava.

Sul fronte della domanda, nei primi due mesi del 2020, il Gruppo ha registrato un aumento delle vendite nette guidato dalle crescite a doppia cifra registrate da tutti i suoi marchi principali, Carrera, Polaroid e Smith, nonché dai principali marchi in licenza. A marzo, l'attività è stata fortemente influenzata dall'escalation del Covid-19 in Italia e, a partire dalla seconda metà del mese, anche negli altri Paesi europei e negli Stati Uniti, con conseguente deterioramento delle vendite e della performance economica del Gruppo nel primo trimestre del 2020.

Nel mese di aprile, Safilo ha registrato una significativa riduzione delle vendite, riflettendo la chiusura quasi completa dei vari canali di distribuzione e mercati in cui il Gruppo opera, con il business online e il mercato cinese come uniche

eccezioni positive.

In linea con le aspettative, il trend commerciale è leggermente migliorato in maggio, data la sospensione e l'allentamento dei blocchi e delle restrizioni implementati in molti paesi, portando alla riapertura graduale dei negozi di ottica. A giugno, mentre il traffico dei consumatori è rimasto generalmente al di sotto dei livelli dell'anno precedente, alcuni paesi hanno registrato un significativo miglioramento dei tassi di conversione, che ha consentito un rimbalzo dell'attività commerciale rispetto ai due mesi precedenti. Tali dinamiche commerciali sono state più evidenti in Europa, in particolare in Italia, Francia e Germania, mentre le attività commerciali in Nord America hanno riflesso il ritmo più lento delle riaperture e le preoccupazioni sociali.

I risultati del secondo trimestre e del primo semestre del Gruppo sono stati pesantemente colpiti dalla significativa riduzione delle vendite di aprile e maggio (circa -70% rispetto ai due mesi dell'anno precedente), con un *deleverage* operativo senza precedenti e performance economiche negative. A giugno, l'andamento delle vendite ha registrato un significativo miglioramento, che ha favorito il ritorno a un piccolo utile operativo.

Come precedentemente annunciato a marzo, Safilo ha istituito un team di crisi globale per aggiornare costantemente la sua valutazione del mercato e l'evoluzione del business in tutto il mondo, modulando di conseguenza i propri piani di emergenza e di recupero.

Il Management del Gruppo ha progressivamente implementato iniziative proattive per mitigare gli effetti economici e finanziari della pandemia, concentrandosi su:

- minimizzare tutte le spese discrezionali;
- eliminare o ridurre le spese operative variabili;
- adeguare i piani di marketing ai nuovi scenari di consumo;
- ridurre i costi del personale avvalendosi dei programmi di supporto governativi applicabili in tutto il mondo;
- ridurre gli investimenti pianificati a circa 20 milioni di Euro nel 2020 da circa 31 milioni di Euro nel 2019.

L'impatto totale dei risparmi sui costi di struttura e le iniziative avviate a marzo in relazione all'emergenza Covid-19 sono ammontate a circa 28 milioni di euro nel primo semestre (21 milioni di euro nel secondo trimestre). Durante il primo semestre, il Gruppo ha proseguito con l'attuazione del piano di ristrutturazione della propria organizzazione, nell'ambito del Business Plan 2020-2024 presentato a dicembre 2019.

Il Gruppo ha implementato un'efficace gestione del capitale circolante e della protezione della liquidità, che ha consentito a Safilo di chiudere i primi sei mesi dell'anno generando di Free Cash Flow leggermente positivo, pari a 2,5 milioni di Euro e un indebitamento netto del Gruppo (post-IFRS 16) di 188,5 milioni di Euro, una posizione sostanzialmente in linea con quanto registrato a fine dicembre 2019, escluso l'impatto delle acquisizioni di Privé Revaux, completata il 10 febbraio 2020 e Blenders Eyewear, chiusa il 1° giugno 2020, finanziate tramite disponibilità di cassa e linee di credito e attraverso un finanziamento subordinato da parte dell'azionista di riferimento, Multibrands Italy B.V., controllato da HAL Holding N.V., per un importo di 90 milioni di Euro.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo include una liquidità di 110,9 milioni di Euro, inoltre, al 30 giugno 2020 il Gruppo aveva linee di credito disponibili per 14,7 milioni di Euro.

Nel periodo, il flusso di cassa di Safilo derivante dalla variazione del capitale circolante è stato temporaneamente positivo, riflettendo da un lato un livello inferiore di crediti commerciali, a seguito dei continui, seppur rallentati,

incassi dai clienti, e del calo del fatturato dovuto alla prolungata chiusura dei negozi, dall'altro si è operato uno stretto controllo sui livelli di magazzino, anche attraverso la riduzione degli impegni d'acquisto e il consolidamento delle collezioni stagionali, nonché un prolungamento dei termini di pagamento dei fornitori, sia attraverso negoziazione che, laddove applicabile, ai sensi dei regimi di aiuto previsti dai governi.

Alla fine di giugno 2020, Safilo aveva totalmente utilizzato la propria linea di credito Term e Revolving pari a 150 milioni di Euro al fine di massimizzare la flessibilità e la reattività della gestione della liquidità.

Alla fine di giugno 2020, i covenants finanziari incorporati nell'attuale debito non sono stati rispettati a causa della performance operativa del Gruppo durante il periodo fortemente influenzato dalla pandemia di Covid-19; di conseguenza, date le disposizioni contrattuali e in linea con i principi contabili prevalenti, il debito esistente è stato riclassificato come debito verso banche e finanziamenti a breve termine al 30 giugno 2020. Il management è in fase di negoziazione attiva con le sue banche creditrici, già coinvolte nell'accordo di finanziamento firmato nel 2018, per la definizione di ulteriori e specifiche alternative finanziarie coerenti con le dinamiche operative del Gruppo nell'attuale contesto di mercato. Il Gruppo è nelle fasi finali della negoziazione con le sue principali banche finanziatrici per un prestito *Term Loan* aggiuntivo nell'ambito del "Decreto Liquidità" italiano, e una nuova serie di covenant che prevede anche la cancellazione del test sull'attuale debito al 30 giugno 2020, i quali saranno soggetti nelle prossime settimane al processo di approvazione del credito da parte delle banche e di SACE.

Poiché l'evoluzione dell'attuale pandemia di Covid-19 rimane imprevedibile, con potenziali impatti ed effetti ad oggi non determinabili, il Gruppo non è ancora in grado di fornire una nuova previsione per l'intero esercizio 2020, rimanendo comunque impegnato a fornire tempestiva informativa al mercato e a tutti gli stakeholder sugli sviluppi che l'emergenza sanitaria potrà avere sui risultati economici e finanziari del Gruppo. Il management di Safilo rimane pienamente impegnato ad accelerare la trasformazione digitale descritta dal Gruppo nel Business Plan 2020-2024 presentato il 10 dicembre 2019, perfezionando una serie di azioni e strumenti che consentiranno alla Società di affrontare efficacemente questo nuovo contesto, lavorando meglio e più efficacemente con i suoi clienti e consumatori in tutto il mondo. In questi giorni, Safilo continua a lavorare su più fronti per raggiungere questi obiettivi, in particolare sulla nuova piattaforma business-to-business per i clienti e su nuovi programmi e iniziative per indirizzare il traffico nei negozi e chiaramente con un focus sempre maggiore sull'e-commerce, in particolare per Smith e i marchi recentemente acquisiti, Blenders Eyewear e Privé Revaux.

RISULTATI ECONOMICI NEL PRIMO SEMESTRE

| Conto economico consolidato (milioni di Euro) | 1° semestre 2020 | % | 1° semestre 2019 | % | Variaz. % |
|---|---|---------------|---|---------------|----------------------------|
| Vendite nette | 335,6 | 100,0 | 495,9 | 100,0 | -32,3% |
| Costo del venduto | (187,0) | (55,7) | (229,8) | (46,3) | -18,6% |
| Utile lordo industriale | 148,6 | 44,3 | 266,2 | 53,7 | -44,2% |
| Spese di vendita e di marketing | (150,0) | (44,7) | (192,9) | (38,9) | -22,3% |
| Spese generali e amministrative | (56,7) | (16,9) | (60,9) | (12,3) | -6,8% |
| Altri ricavi e (spese operative) ^(*) | (10,3) | (3,1) | (4,2) | (0,8) | n.s. |
| Svalutazione avviamento | - | - | (227,1) | (45,8) | -100,0% |
| Utile/(Perdita) operativo | (68,4) | (20,4) | (218,8) | (44,1) | -68,7% |
| Oneri finanziari netti | (11,6) | (3,5) | (2,9) | (0,6) | n.s. |
| Utile/(Perdita) prima delle imposte | (80,0) | (23,8) | (221,7) | (44,7) | -63,9% |
| Imposte dell'esercizio | 5,7 | 1,7 | (25,2) | (5,1) | n.s. |
| Utile/(Perdita) del periodo | (74,3) | (22,1) | (246,9) | (49,8) | -69,9% |
| Utile/(Perdita) di pertinenza di Terzi | 0,5 | 0,1 | - | - | n.s. |
| Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo | (74,8) | (22,3) | (246,9) | (49,8) | -69,7% |
| EBITDA | (38,6) | (11,5) | 36,3 | 7,3 | n.s. |

| Indicatori di conto economico ante oneri non ricorrenti | 1° semestre 2020 | % | 1° semestre 2019 | % | Variaz. |
|---|---|---------------|---|------------|----------------|
| Utile operativo ante oneri non ricorrenti | (55,2) | (16,5) | 13,3 | 2,7 | n.s. |
| EBITDA ante oneri non ricorrenti | (28,3) | (8,4) | 41,2 | 8,3 | n.s. |
| Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo ante oneri non ricorrenti | (63,7) | (19,0) | 8,5 | 1,7 | n.s. |

(*) La voce include oneri non ricorrenti pari a complessivi 10,3 milioni di Euro (5,0 milioni di Euro nel 2019).
Le variazioni e le incidenze percentuali sono state calcolate sulla base dei dati espressi in migliaia.

RISULTATI ECONOMICI NEL SECONDO TRIMESTRE

| Conto economico consolidato (milioni di Euro) | 2° trimestre 2020 | | 2° trimestre 2019 | | Variatz. |
|---|--|---------------|--|-------------|-----------------|
| | | % | | % | % |
| Vendite nette | 114,5 | 100,0 | 248,6 | 100,0 | -54,0% |
| Utile lordo industriale | 39,2 | 34,2 | 135,9 | 54,7 | -71,2% |
| EBITDA | (42,0) | (36,7) | 17,4 | 7,0 | n.s. |
| EBITDA ante oneri non ricorrenti | (34,1) | (29,8) | 21,2 | 8,5 | n.s. |

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

I risultati economici del secondo trimestre e del primo semestre sono stati fortemente influenzati dalle limitatissime attività di vendita registrate ad aprile e maggio, con un effetto molto negativo e senza precedenti sull'assorbimento dei costi industriali e operativi del periodo. Tutto questo nonostante un impatto positivo di circa 28 milioni di euro (21 milioni di euro nel secondo trimestre) derivante dall'ampia azione di taglio costi che il management ha continuato ad operare in linea con il Group Business Plan presentato alla fine dello scorso anno e dalle misure di emergenza avviate a marzo in relazione al Covid-19, compreso il ricorso ai programmi di aiuto governativi sul fronte dei costi del personale applicabili in Italia e in tutto il mondo.

Nel secondo trimestre 2020, l'utile industriale lordo è diminuito del 71,2% a 39,2 milioni di euro rispetto a 135,9 milioni di euro nello stesso trimestre 2019, con il margine in calo di 20,5 punti percentuali, al 34,2% delle vendite (54,7% nel secondo trimestre 2019). Il risultato industriale è stato impattato da circa 7 milioni di euro derivanti da maggiori costi di obsolescenza, resi prodotto, annullamento ordini e alcune svalutazioni di asset industriali.

Nel primo semestre 2020, l'utile industriale lordo è diminuito del 44,2% a 148,6 milioni di euro rispetto ai 266,2 milioni di euro registrati nel primo semestre 2019, con un margine industriale lordo in calo di 9,4 punti percentuali, al 44,3% delle vendite (53,7% nel primo semestre 2019).

Esclusi gli ammortamenti, il margine lordo industriale si è contratto di 16,5 punti percentuali nel secondo trimestre e di 8,0 punti percentuali nel primo semestre.

Sotto l'utile industriale lordo, nel secondo trimestre 2020, le spese di vendita, generali e amministrative sono diminuite del 33,7% rispetto allo stesso trimestre 2019, facendo registrare un forte aumento della loro incidenza sul fatturato, dal 48,9% al 70,4% (esclusi gli ammortamenti).

Più in particolare, le spese di vendita sono diminuite del 40,4% rispetto al secondo trimestre 2019, da un lato beneficiando del forte adeguamento operato dal Gruppo ai piani e alle attività di marketing e pubblicità discrezionali, dall'altro subendo l'appesantimento dalle componenti fisse di costo rappresentate dagli stanziamenti per i minimi garanti dovuti ai licenzianti per royalty e contributi di marketing.

Nel trimestre, le spese generali e amministrative sono diminuite del 7,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, scontando l'impatto di maggiori accantonamenti prudenziali al fondo svalutazioni crediti, per un importo pari

a circa 6 milioni di euro.

Nel secondo trimestre 2020, l'EBITDA adjusted è risultato pari a una perdita di 34,1 milioni di euro rispetto all'utile di 21,2 milioni di euro registrato nel secondo trimestre 2019, con il margine in calo di 38,3 punti percentuali, al -29,8% delle vendite (8,5% nel secondo trimestre 2019).

Nel primo semestre 2020, l'EBITDA adjusted è stato pari a una perdita di 28,3 milioni di euro rispetto all'utile di 41,2 milioni di euro registrati nel primo semestre 2019, con un margine EBITDA adjusted in calo di 16,7 punti percentuali, a -8,4% delle vendite (8,3% nel primo semestre 2019).

Nel primo semestre 2020, il risultato operativo adjusted è stato pari a una perdita di 55,2 milioni di euro rispetto all'utile operativo adjusted di 13,3 milioni di euro registrato primo semestre 2019. Il margine è risultato in calo di 19,2 punti percentuali, al -16,5% delle vendite (2,7% nel primo semestre 2019), influenzato anche dai maggiori ammortamenti operativi registrati nel secondo trimestre, legati alle immobilizzazioni immateriali rilevate con le acquisizioni di Blenders e Privé Revaux.

Nel semestre, gli oneri finanziari netti sono aumentati a 11,6 milioni di euro rispetto ai 2,9 milioni di euro registrati nel primo semestre 2019, principalmente a causa di differenze cambio nette negative e in misura minore per il maggior indebitamento medio lordo.

Nel primo semestre 2020, il risultato netto adjusted è stato infine pari a una perdita di 63,7 milioni di euro rispetto a un utile netto adjusted di 8,5 milioni di euro registrato nel primo semestre 2019. Il margine netto adjusted è diminuito a -19,0% delle vendite (1,7% nel primo semestre 2019).

Ricavi per area geografica

| Ricavi per area geografica (milioni di Euro) | Primo semestre | | | | | |
|---|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2020 | % | 2019 | % | Variaz. % | Variaz. % (*) |
| Europa | 165,0 | 49,2 | 246,3 | 49,7 | -33,0% | -32,9% |
| Nord America | 128,5 | 38,3 | 169,5 | 34,2 | -24,2% | -26,0% |
| Asia e Pacifico | 23,7 | 7,1 | 43,5 | 8,8 | -45,4% | -45,9% |
| Resto del mondo | 18,4 | 5,5 | 36,7 | 7,4 | -49,8% | -46,4% |
| Totale | 335,6 | 100,0 | 495,9 | 100,0 | -32,3% | -32,7% |

| Ricavi per area geografica (milioni di Euro) | Secondo trimestre | | | | | |
|---|-------------------|------------|--------------|------------|---------------|---------------|
| | 2020 | % | 2019 | % | Variaz. % | Variaz. % (*) |
| Europa | 57,2 | 50,0 | 121,7 | 48,9 | -53,0% | -52,8% |
| Nord America | 44,1 | 38,5 | 80,6 | 32,4 | -45,3% | -46,1% |
| Asia e Pacifico | 8,8 | 7,7 | 25,7 | 10,3 | -65,7% | -65,5% |
| Resto del mondo | 4,4 | 3,8 | 20,6 | 8,3 | -78,9% | -74,3% |
| Totale | 114,5 | 100 | 248,6 | 100 | -54,0% | -53,7% |

(*) Performance a cambi costanti

Nel secondo trimestre 2020, Safilo ha registrato vendite nette totali per 114,5 milioni di euro, in calo del 54,0% a cambi correnti e del 53,7% a cambi costanti (-55,2% il business wholesale¹) rispetto ai 248,6 milioni di euro registrati nel secondo trimestre 2019.

Nel primo semestre 2020, le vendite nette del Gruppo sono state pari a 335,6 milioni di euro, in calo del 32,3% a cambi correnti e del 32,7% a cambi costanti (business wholesale¹ -33,2%) rispetto a 495,9 milioni di euro registrati nella prima metà del 2019.

Dopo il positivo inizio d'anno, con i mesi di gennaio e febbraio in crescita a una cifra singola media (mid-single digit), e il successivo significativo calo del business registrato a marzo in seguito alla diffusione della pandemia di Covid-19 in Europa, negli Stati Uniti e nel resto del mondo, le vendite nette sono diminuite drasticamente ad aprile a causa della chiusura pressoché completa dei negozi, rimanendo fortemente penalizzate anche a maggio, quando è iniziata, principalmente in Europa, una fase di riapertura molto graduale. A giugno, le vendite sono quasi raddoppiate rispetto al precedente mese di maggio, registrando un calo più moderato di circa il 35% (escluse le acquisizioni) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con livelli di ripresa diversi tra paesi, città e segmenti di attività.

In Europa, le vendite nette nel secondo trimestre 2020 sono state pari a 57,2 milioni di euro, in calo del

¹ Il business wholesale esclude il business relativo al contratto di fornitura con Kering, riportato all'interno dell'area geografica denominata Europa.

53,0% a cambi correnti e del 52,8% a cambi costanti (business wholesale¹, -55,9%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. All'inizio di giugno, la maggior parte dei mercati europei, ad eccezione del Regno Unito e dell'Irlanda, aveva riaperto, registrando livelli di traffico e tassi di conversione in miglioramento. Nel mese di giugno, le vendite dell'area sono tornate leggermente positive presso il canale degli ottici indipendenti, grazie al rimbalzo registrato dal business in quei mercati che per primi erano stati colpiti dallo scoppio della pandemia di Covid-19, in particolare Italia, Francia e, in misura minore, Spagna, dove i consumatori hanno privilegiato l'acquisto di marchi nei segmenti contemporary e mass cool. All'interno di questi mercati, le città di piccole e medie dimensioni hanno sovraperformato rispetto ai grandi centri storici, agli outlet e ai centri commerciali più colpiti dalla mancanza di turisti stranieri. Tra i paesi del Nord Europa, la Germania ha registrato a giugno il rialzo più significativo, trainato tra le altre cose dalla crescita a due cifre degli internet pure player.

Nel primo semestre 2020, le vendite nette in Europa sono state pari a 165.0 milioni di euro, in calo del 33,0% a cambi correnti e del 32,9% a cambi costanti (business wholesale¹, -34,0%) rispetto al primo semestre 2019.

In Nord America, le vendite nette nel secondo trimestre 2020 sono state pari a 44,1 milioni di euro e hanno registrato una contrazione del 45,3% a cambi correnti e del 46,1% a cambi costanti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel trimestre, le vendite del business organico sono risultate in contrazione di circa il 65%, influenzate dal ritmo più lento delle riaperture che si sono verificate nel paese tra maggio e l'inizio di giugno, con le turbolenze sociali che hanno contribuito a ritardare temporaneamente il riavvio delle attività commerciali. Le vendite relative alle nuove acquisizioni di Privé Revaux e Blenders Eyewear, quest'ultima completata il 1° giugno 2020, hanno contribuito per un totale di 15,7 milioni di euro alle vendite trimestrali della regione, pressoché raddoppiando il loro rispettivo giro d'affari rispetto all'anno precedente.

Positiva anche la performance trimestrale del marchio Smith, le cui vendite e-commerce negli Stati Uniti sono aumentate di circa il 40% nel periodo, limitando il calo complessivo del marchio a circa un -9% a cambi costanti. A giugno, le vendite Smith sono cresciute a doppia cifra rispetto allo stesso mese dell'anno precedente anche grazie alla riapertura dei negozi sportivi.

Nel primo semestre 2020, le vendite nette in Nord America sono state pari a 128,5 milioni di euro, in calo del 24,2% a cambi correnti e del 26,0% a cambi costanti rispetto al primo semestre 2019.

In Asia e Pacifico, le vendite nette nel secondo trimestre 2020 sono state pari a 8,8 milioni di euro, in calo del 65,7% a cambi correnti e del 65,5% a cambi costanti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel trimestre l'area è stata particolarmente penalizzata dalla pressoché completa mancanza di attività nel canale travel retail, mentre la Cina ha continuato nel percorso di ripresa iniziato ad aprile, chiudendo il trimestre in leggera crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. E' rimasto invece molto difficile il contesto di mercato a Hong Kong, in Corea, in Giappone e nei paesi del sud-est asiatico.

Nel primo semestre 2020, le vendite nette in Asia e Pacifico sono state pari a 23,7 milioni di euro, in calo del 45,4% a cambi correnti e del 45,9% a cambi costanti rispetto alla prima metà del 2019.

Nel Resto del mondo, le vendite nette nel secondo trimestre 2020 sono state pari a 4,4 milioni di euro, in calo del 78,9% a cambi correnti e del 74,3% a cambi costanti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, principalmente a causa dell'impatto ancora significativo derivante dal permanere di importanti focolai del virus in

mercati chiave come il Brasile, il Messico e l'India.

Nel primo semestre 2020, le vendite nette nel Resto del mondo sono state pari a 18,4 milioni di euro, in calo del 49,8% a cambi correnti e del 46,4% a cambi costanti rispetto al primo semestre 2019.

Nei primi sei mesi dell'anno, **le vendite online di Safilo** sono cresciute di circa il 31% a cambi costanti, dopo aver registrato un'ulteriore accelerazione di circa il 38% nel secondo trimestre, trainata sia dal business e-commerce degli Stati Uniti sia dalle vendite del Gruppo attraverso gli internet pure player. Le vendite del canale sono risultate in forte crescita anche a giugno, dopo la riapertura dei negozi.

Alla fine di giugno 2020, le vendite online totali di Safilo, comprensive anche dei nuovi marchi acquisiti, Blenders e Privé Revaux, hanno rappresentato circa l'11% delle vendite nette del Gruppo, da circa il 4% nello stesso periodo del 2019.

Dopo le crescite a doppia cifra registrate a gennaio e febbraio da Carrera, Polaroid e Smith, **le vendite dei principali marchi di proprietà del Gruppo** sono diminuite di circa il 53% nel secondo trimestre e del 27% nel primo semestre. Come accennato in precedenza, il business e-commerce di Smith è stato un motore forte e positivo, mentre Polaroid e Carrera sono stati tra i protagonisti della crescita registrata in Italia e Francia.

Stato patrimoniale riclassificato

Di seguito sono esposte le principali voci dello stato patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2020 confrontate con i valori al 31 dicembre 2019.

| Stato patrimoniale (milioni di Euro) | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 | Variaz. |
|--|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Crediti verso clienti | 150,3 | 188,2 | (37,8) |
| Rimanenze | 228,4 | 235,8 | (7,4) |
| Debiti commerciali | (182,1) | (173,1) | (9,0) |
| Capitale circolante netto | 196,7 | 250,8 | (54,2) |
| Immobilizzazioni materiali | 140,3 | 149,4 | (9,1) |
| Diritti d'Uso | 44,9 | 42,2 | 2,7 |
| Immobilizzazioni immateriali | 163,0 | 49,0 | 114,1 |
| Avviamento | 33,2 | - | 33,2 |
| Attività non correnti possedute per la vendita | 5,5 | 5,5 | - |
| Attivo immobilizzato netto | 387,0 | 246,1 | 140,9 |
| Benefici a dipendenti | (26,8) | (27,1) | 0,3 |
| Altre attività / (passività) nette | (161,1) | (53,1) | (108,1) |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 395,7 | 416,8 | (21,1) |
| Cassa e banche | 110,9 | 64,2 | 46,6 |
| Debiti verso banche e finanziamenti a BT | (249,6) | (19,2) | (230,4) |
| Debiti per leasing a BT | (10,4) | (9,7) | (0,7) |
| Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT | - | (72,9) | 72,9 |
| Debiti per leasing a M-LT | (39,4) | (37,3) | (2,1) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | (188,5) | (74,8) | (113,7) |
| Patrimonio netto di Gruppo | (162,8) | (342,1) | 179,3 |
| Patrimonio netto di terzi | (44,4) | 0,1 | (44,5) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | (207,2) | (342,0) | 134,8 |

Flussi di cassa

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 30 giugno 2020 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

| Free cash flow (milioni di Euro) | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 | Variaz. |
|---|------------------------|------------------------|----------------|
| Flusso monetario da attività operativa | 17,0 | 37,9 | (20,9) |
| Flusso monetario da attività di investimento | (120,9) | (15,8) | (105,1) |
| Flusso monetario per rimborso quota capitale debito per leasing IFRS 16 | (5,3) | (11,7) | 6,4 |
| Free cash flow | (109,2) | 10,4 | (119,6) |

Nel primo semestre 2020, il management di Safilo ha operato una rigorosa gestione della cassa a protezione dei fabbisogni monetari del Gruppo, che ha permesso di chiudere il periodo con un Free Cash Flow (prima delle acquisizioni) leggermente positivo, pari a 2,5 milioni di euro.

L'assorbimento di cassa per gli investimenti nell'attività organica, che nel periodo hanno riguardato principalmente manutenzioni e aggiornamenti software a supporto dei progetti di trasformazione digitale del Gruppo, è sceso a 9,3 milioni di euro (15,8 milioni di euro nel primo semestre 2019). In aggiunta l'investimento netto per la acquisizioni pari a 111,7 milioni di euro, è stato finanziato tramite disponibilità di cassa e linee di credito e attraverso un finanziamento subordinato da parte dell'azionista di riferimento, Multibrands Italy B.V., controllato da HAL Holding N.V., per un importo di 90 milioni di Euro.

Capitale circolante netto

| Capitale circolante netto (milioni di Euro) | 30 giugno 2020 | 30 giugno 2019 | Variaz. su giugno 2019 | 31 dicembre 2019 | Variaz. su dicembre 2019 |
|--|-------------------|-------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Crediti verso clienti | 150,3 | 199,5 | (49,2) | 188,2 | (37,8) |
| Rimanenze | 228,4 | 236,1 | (7,7) | 235,8 | (7,4) |
| Debiti commerciali | (182,1) | (178,3) | (3,8) | (173,1) | (9,0) |
| Capitale circolante netto | 196,7 | 257,4 | (60,7) | 250,8 | (54,2) |
| <i>% su vendite nette</i> | <i>25,3%</i> | <i>25,9%</i> | | <i>26,7%</i> | |

Nel secondo trimestre, i flussi monetari da attività operative sono stati guidati da efficaci misure di massimizzazione dei flussi in entrata, minimizzando al contempo i flussi in uscita, con il risultato di un temporaneo flusso monetario positivo derivante dal capitale circolante.

Da un lato, i crediti commerciali sono diminuiti, a seguito dei continui, seppur rallentati, incassi dai clienti, e del calo del fatturato dovuto alla prolungata chiusura dei negozi, dall'altro si è operato uno stretto controllo sui livelli di magazzino, anche attraverso la riduzione degli impegni d'acquisto e il consolidamento delle collezioni stagionali,

nonché un prolungamento dei termini di pagamento dei fornitori, sia attraverso negoziazione che, laddove applicabile, ai sensi dei regimi di aiuto previsti dai governi.

Nel primo semestre 2020, le variazioni del capitale circolante (escluso l'effetto della differenza di conversione) hanno quindi generato un flusso monetario positivo per 56,3 milioni di euro, che ha più che controbilanciato il flusso negativo derivante dal risultato economico del periodo.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

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

| (milioni di Euro) | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 | Variaz. |
|----------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Sede centrale | 2,7 | 4,4 | (1,7) |
| Stabilimenti produttivi | 4,3 | 5,9 | (1,6) |
| Europa | 0,1 | 0,1 | - |
| Americhe | 2,1 | 5,2 | (3,1) |
| Asia | 0,1 | 0,5 | (0,4) |
| Totale investimenti | 9,3 | 16,1 | (6,8) |

Nei primi sei mesi del 2020 gli investimenti sono stati pari a 9,3 milioni di euro rispetto a 16,1 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta

| Posizione finanziaria netta (milioni di Euro) | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 | Var. |
|--|-------------------|---------------------|----------------|
| Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine | (143,2) | - | (143,2) |
| Indebitamento bancario a breve | (3,9) | (10,3) | 6,4 |
| Altri finanziamenti e debiti finanziari a breve | (102,5) | (8,8) | (93,6) |
| Quota corrente del debito finanziario sui contratti di leasing IFRS 16 | (10,4) | (9,7) | (0,7) |
| Cassa e banche | 110,9 | 64,2 | 46,6 |
| Posizione finanziaria netta a BT | (149,1) | 35,4 | (184,5) |
| Obbligazioni emesse | - | - | - |
| Finanziamenti a medio lungo termine | - | (72,9) | 72,9 |
| Debiti finanziari su leasing IFRS 16 a medio lungo termine | (39,4) | (37,3) | (2,1) |
| Posizione finanziaria netta a LT | (39,4) | (110,2) | 70,8 |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA TOTALE | (188,5) | (74,8) | (113,7) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA TOTALE ANTE IFRS 16 | (138,7) | (27,8) | (110,9) |

Al 30 giugno 2020, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo (post-IFRS 16) era pari a 188,5 milioni di euro, sostanzialmente in linea con la posizione registrata a fine dicembre 2019, escluso l'impatto delle acquisizioni di Privé Revaux, completato il 10 febbraio 2020 e di Blenders Eyewear, chiuso il 1° giugno 2020, pari a un investimento complessivo netto di 111,7 milioni di euro, finanziato tramite disponibilità di cassa e linee di credito e attraverso un finanziamento subordinato da parte dell'azionista di riferimento, Multibrands Italy B.V., controllato da HAL Holding N.V., per un importo di 90 milioni di Euro.

Al fine di massimizzare la flessibilità e disponibilità di cassa, in marzo Safilo aveva già interamente utilizzato la Term and Revolving Credit Facility, pari a 150 milioni di euro, di cui 5 milioni di euro rimborsati a giugno nell'ambito del piano di ammortamento del prestito. Conseguentemente, a fine giugno, il Gruppo aveva disponibilità liquide pari a 110,9 milioni di euro, rispetto ai 99,6 milioni di euro a fine marzo.

Dato l'alto livello di incertezza che ancora caratterizza il futuro recupero dei consumi nelle diverse economie mondiali e al fine di garantire la liquidità necessaria a finanziare le attuali necessità a livello di capitale circolante e investimenti per le attività situate in Italia, Safilo è nelle fasi finali delle negoziazioni con le proprie banche di relazione per un Term Loan aggiuntivo, nell'ambito del "Decreto Liquidità" adottato dal Governo italiano e convertito dal Parlamento, nel contesto delle misure straordinarie promosse per far fronte all'impatto economico e sociale della pandemia di Covid-19.

I covenant finanziari incorporati all'attuale debito non sono stati rispettati a causa della performance operativa del Gruppo dovuta alla pandemia di Covid-19, di conseguenza, date le disposizioni contrattuali e in linea con i principi contabili prevalenti, il debito esistente è stato riclassificato come debiti verso banche e finanziamenti a breve termine al 30 giugno 2020. L'accordo sul nuovo finanziamento è previsto includa una nuova serie di covenant e la contestuale cancellazione del test al 30 giugno 2020.

La Posizione finanziaria netta del Gruppo sopra riportata non comprende la valutazione degli strumenti finanziari derivati e la passività relativa all'opzione di acquisto Put&Call sulle interessenze di pertinenza di terzi.

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 30 giugno 2020, al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2019 risulta così riassumibile:

| | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 | 30 giugno 2019 |
|-------------------------|----------------|------------------|----------------|
| Sede centrale | 971 | 996 | 1.033 |
| Stabilimenti produttivi | 3.400 | 3.607 | 3.851 |
| Società commerciali | 1.230 | 1.151 | 1.196 |
| Retail | - | - | 559 |
| Totale | 5.601 | 5.754 | 6.639 |

Principali fattori critici di rischio del Gruppo

In considerazione della natura eccezionale dell'attuale contesto economico, si ritiene utile aggiornare la valutazione dei rischi a cui il Gruppo è soggetto. Il Gruppo adotta misure adeguate per contrastare i potenziali rischi e incertezze che caratterizzano la propria attività. Come divulgato nella relazione annuale del Gruppo del 2019, il Gruppo ha un approccio alla gestione dei rischi aziendali per monitorare i rischi chiave e mettere in atto piani d'azione per mitigarli. La diffusione della pandemia di Covid 19 nella prima metà del 2020, così come le acquisizioni di Blenders e Privé Revaux, hanno portato a concentrarsi sul rischio legato agli impatti di business derivanti da tale pandemia e alla ridefinizione della portata di alcuni rischi già identificati.

Le principali aree di attenzione in termini di gestione dei rischi legati alla pandemia di Covid-19 sono state le seguenti:

- Rischi operativi e aziendali: dopo la diffusione della pandemia di Covid 19, le azioni del Gruppo si sono concentrate principalmente sulla salute e la sicurezza di tutti i suoi dipendenti, per i quali ha immediatamente e rigorosamente implementato le norme di sicurezza e prevenzione fornite dai protocolli governativi. Altrettanto importante per Safilo è stato concentrarsi sul mantenimento della continuità aziendale, garantendo livelli di produzione e di servizio adeguati ai diversi scenari di mercato, implementando rapidamente soluzioni di lavoro da remoto per il personale dell'ufficio. Il Gruppo ha anche riconvertito alcune delle linee produttive per la produzione di maschere protettive e visiere per supportare la lotta contro il Covid-19. Safilo non ha avuto un impatto significativo sul versante dell'offerta. Livelli di scorte sufficienti alla fine del 2019 hanno garantito al Gruppo la flessibilità necessaria per far fronte alla chiusura temporanea del suo stabilimento cinese a Suzhou e alle difficoltà incontrate da alcuni fornitori cinesi. A partire da febbraio, lo stabilimento cinese del Gruppo a Suzhou ha riaperto, recuperando progressivamente il carico di lavoro, mentre la maggior parte delle attività dei principali fornitori cinesi ha recuperato un livello normale. La chiusura degli stabilimenti italiani, sfruttando la flessibilità degli ammortizzatori sociali disponibili, ha consentito al Gruppo di adattare l'offerta al nuovo scenario della domanda, riducendola quando i mercati erano bloccati e aumentandola quando i mercati si riaprivano e la domanda aumentava.
- Rischio finanziario di liquidità: il Gruppo ha implementato un'efficace gestione del capitale circolante e della protezione della liquidità, in questo momento la migliore stima del management è che la liquidità esistente e la generazione di cassa prevista consentiranno al Gruppo di soddisfare le proprie esigenze di liquidità per il prossimo anno. Queste stime, basate sull'analisi di potenziali ipotesi e scenari futuri legati allo sviluppo di Covid-19, includono una gestione forte ed efficace del capitale circolante e altre azioni su investimenti e costi, già descritte nella relazione sulla gestione, che finora hanno aiutato il Gruppo a proteggere la propria posizione finanziaria durante i mesi in cui è stato fortemente colpito dalla crisi di Covid-19. Tuttavia, considerando l'elevato grado di volatilità e incertezza del mercato dovuta a Covid-19 che rende impossibili previsioni precise sulla performance operativa e finanziaria, il management ritiene che si debba raggiungere una posizione di liquidità più forte e sicura ottenendo ulteriori finanziamenti e sta discutendo attivamente con le banche creditrici, già coinvolte nell'accordo di finanziamento firmato nel 2018, per la definizione di ulteriori e specifiche alternative finanziarie coerenti con le dinamiche operative del Gruppo nell'attuale contesto di mercato.

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Non vi sono da segnalare altri fatti di rilievo, avvenuti successivamente al 30 giugno 2020, che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.

Prospettive per l'anno in corso

La performance delle vendite preliminari relative al mese di luglio indica un netto rimbalzo del business, con i ricavi totali che sono tornati a crescere rispetto allo stesso mese dell'anno precedente. La performance mensile è stata chiaramente guidata dalla crescita del mercato nord americano, seguito da una buona accelerazione anche in Europa e in Asia. Per il terzo trimestre, il management del Gruppo rimane vigile rispetto alla reintroduzione di lockdown localizzati e al diverso ritmo della ripresa tra i paesi, e si attende che le vendite nette totali (incluse le acquisizioni) possano leggermente diminuire rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente.

Poiché l'evoluzione dell'attuale pandemia di Covid-19 rimane imprevedibile, con potenziali impatti ed effetti ad oggi non determinabili, il Gruppo non è ancora in grado di fornire una nuova previsione per l'intero esercizio 2020, rimanendo comunque impegnato a fornire tempestiva informativa al mercato e a tutti gli stakeholder sugli sviluppi che l'emergenza sanitaria potrà avere sui risultati economici e finanziari del Gruppo.

Prospetti contabili consolidati
e Note
al 30 giugno 2020

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | <i>Note</i> | 30 giugno 2020 | di cui parti correlate | 31 dicembre 2019 | di cui parti correlate |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|
| ATTIVITA' | | | | | |
| Attivo corrente | | | | | |
| Disponibilità liquide | <i>2.1</i> | 110.875 | | 64.233 | |
| Crediti verso clienti | <i>2.2</i> | 150.326 | 4.453 | 188.163 | 5.675 |
| Rimanenze | <i>2.3</i> | 228.417 | | 235.801 | |
| Strumenti finanziari derivati | <i>2.4</i> | 207 | | 118 | |
| Altre attività correnti | <i>2.5</i> | 53.060 | | 43.281 | |
| Totale attivo corrente | | 542.885 | | 531.597 | |
| Attivo non corrente | | | | | |
| Immobilizzazioni materiali | | 140.287 | | 149.387 | |
| Diritti d'uso | <i>2.6</i> | 44.939 | | 42.219 | |
| Immobilizzazioni immateriali | <i>2.7</i> | 163.044 | | 48.976 | |
| Avviamento | <i>2.8</i> | 33.208 | | - | |
| Attività per imposte anticipate | <i>2.9</i> | 48.625 | | 41.723 | |
| Strumenti finanziari derivati | <i>2.4</i> | - | | - | |
| Altre attività non correnti | <i>2.10</i> | 8.002 | | 9.906 | |
| Totale attivo non corrente | | 438.105 | | 292.210 | |
| Attività non correnti possedute per la vendita | | 5.531 | | 5.531 | |
| TOTALE ATTIVO | | 986.521 | | 829.338 | |

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | <i>Note</i> | 30 giugno 2020 | di cui parti correlate | 31 dicembre 2019 | di cui parti correlate |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | | |
| Passivo corrente | | | | | |
| Debiti verso banche e finanziamenti | <i>2.11</i> | 249.589 | 90.963 | 19.159 | - |
| Debiti per leasing | | 10.431 | | 9.720 | |
| Debiti commerciali | <i>2.12</i> | 182.073 | 344 | 173.122 | 2.707 |
| Debiti tributari | <i>2.13</i> | 24.618 | | 18.771 | |
| Strumenti finanziari derivati | <i>2.4</i> | 1.303 | | 1.121 | |
| Altre passività correnti | <i>2.14</i> | 66.373 | | 54.024 | |
| Fondi rischi | <i>2.15</i> | 26.998 | | 22.824 | |
| Totale passivo corrente | | 561.384 | | 298.742 | |
| Passivo non corrente | | | | | |
| Debiti verso banche e finanziamenti | <i>2.11</i> | - | | 72.864 | |
| Debiti per leasing | | 39.389 | | 37.327 | |
| Benefici a dipendenti | <i>2.16</i> | 26.798 | | 27.064 | |
| Fondi rischi | <i>2.15</i> | 36.599 | | 39.264 | |
| Passività fiscali differite | <i>2.9</i> | 11.836 | | 10.852 | |
| Strumenti finanziari derivati | <i>2.4</i> | - | | - | |
| Altre passività non correnti | <i>2.17</i> | 103.314 | | 1.232 | |
| Totale passivo non corrente | | 217.935 | | 188.604 | |
| TOTALE PASSIVO | | 779.319 | | 487.346 | |
| Patrimonio netto | | | | | |
| Capitale sociale | <i>2.18</i> | 349.943 | | 349.943 | |
| Riserva sovrapprezzo azioni | <i>2.19</i> | 594.277 | | 594.277 | |
| Utili a nuovo e altre riserve | <i>2.20</i> | (706.698) | | (273.901) | |
| Riserva per cash flow hedge | <i>2.21</i> | - | | - | |
| Utile/(Perdita) attribuibile ai soci della controllante | | (74.754) | | (328.260) | |
| Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante | | 162.769 | | 342.059 | |
| Interessenze di pertinenza di terzi | | 44.433 | | (67) | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | | 207.202 | | 341.992 | |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | 986.521 | | 829.338 | |

Conto Economico consolidato

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | <i>Note</i> | 1° semestre 2020 | di cui parti correlate | 1° semestre 2019 | di cui parti correlate |
|---|-------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| Vendite nette | 3.1 | 335.590 | 27.326 | 495.921 | 36.747 |
| Costo del venduto | 3.2 | (187.007) | | (229.764) | |
| Utile industriale lordo | | 148.583 | | 266.157 | |
| Spese di vendita e di marketing | 3.3 | (149.954) | (358) | (192.871) | (1.595) |
| Spese generali ed amministrative | 3.4 | (56.715) | | (60.854) | |
| Altri ricavi e (spese) operative | 3.5 | (10.323) | | (4.170) | |
| Svalutazione avviamento | 2.8 - 3.6 | - | | (227.062) | |
| Utile operativo | | (68.409) | | (218.800) | |
| Oneri finanziari netti | 3.7 | (11.580) | (1.085) | (2.898) | |
| Utile/(Perdita) prima delle imposte | | (79.989) | | (221.698) | |
| Imposte sul reddito | 3.8 | 5.693 | | (25.239) | |
| Utile/(Perdita) del periodo da attività in continuità | | (74.297) | | (246.938) | |
| Utile/(Perdita) del periodo da attività in discontinuità | 3.9 | - | | (26.217) | |
| Utile/(Perdita) del periodo | | (74.297) | | (273.155) | |
| Utile/(Perdita) attribuibile a: | | | | | |
| Soci della controllante | | (74.754) | | (273.175) | |
| Interessenze di pertinenza di terzi | | 457 | | 21 | |
| Utile/(Perdita) per azione - base (Euro) | 3.10 | (0,271) | | (0,991) | |
| Utile/(Perdita) per azione - base da attività in continuità (Euro) | 3.10 | (0,271) | | (0,896) | |
| Utile/(Perdita) per azione - diluito (Euro) | 3.10 | (0,271) | | (0,991) | |
| Utile/(Perdita) per azione - diluito da attività in continuità (Euro) | 3.10 | (0,271) | | (0,896) | |

Conto economico complessivo consolidato

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | <i>Note</i> | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Utile (Perdita) del periodo (A) | | (74.297) | (273.155) |
| Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico: | | | |
| - Rimisurazione sui piani a benefici definiti | | - | - |
| - Altri utili (perdite) | | - | - |
| Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico: | | - | - |
| Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico: | | | |
| - Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) | 2.21 | - | (47) |
| - Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere | 2.20 | (2.121) | 4.724 |
| Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico: | | (2.121) | 4.677 |
| Totale altri utili (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B) | | (2.121) | 4.677 |
| TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO (A)+(B) | | (76.417) | (268.477) |
| Attribuibili a: | | | |
| Soci della controllante | | (76.185) | (268.516) |
| Interessenze di pertinenza di terzi | | (232) | 39 |
| TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO | | (76.417) | (268.477) |

Rendiconto finanziario consolidato

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | <i>Note</i> | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|---|------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve) | | | |
| | <i>2.1</i> | 53.915 | 174.968 |
| B - Flusso monetario da (per) attività del periodo | | | |
| Utile/(Perdita) del periodo (comprese interessenze di terzi) | | (74.297) | (273.155) |
| Ammortamenti | <i>2.6 - 2.7</i> | 24.554 | 21.982 |
| Ammortamenti diritti d'uso IFRS 16 | <i>2.6</i> | 5.298 | 12.059 |
| Svalutazione avviamento | <i>2.8 - 3.6</i> | - | 227.062 |
| Altre variazioni | | 9.205 | 12.074 |
| Interessi passivi, netti | <i>3.7</i> | 3.838 | 3.459 |
| Interessi passivi su debiti per leasing IFRS 16 | <i>3.7</i> | 924 | 1.320 |
| Imposte sul reddito | <i>3.8</i> | (5.692) | 26.729 |
| Flusso dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante | | (36.169) | 31.530 |
| (Incremento) Decremento dei crediti commerciali | | 37.931 | (14.225) |
| (Incremento) Decremento delle rimanenze | | 15.360 | 2.893 |
| Incremento (Decremento) dei debiti commerciali | | (3.155) | 7.080 |
| (Incremento) Decremento degli altri crediti | | (6.561) | 7.528 |
| Incremento (Decremento) degli altri debiti | | 12.680 | 8.111 |
| Interessi passivi pagati | | (1.854) | (1.475) |
| Interessi passivi pagati su debiti per leasing IFRS 16 | | (924) | (1.320) |
| Imposte pagate | | (312) | (2.223) |
| Totale (B) | | 16.996 | 37.900 |
| C - Flusso monetario da (per) attività di investimento | | | |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | | (6.290) | (11.875) |
| Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali e attività possedute per la vendita | | (66) | 256 |
| Acquisizione di controllate (al netto della cassa acquisita) | | (111.680) | - |
| Incremento netto immobilizzazioni immateriali | | (2.911) | (4.206) |
| Totale (C) | | (120.946) | (15.825) |
| D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie | | | |
| Nuovi finanziamenti | | 168.623 | 107.000 |
| Rimborso quota finanziamenti a terzi | | (5.000) | (210.000) |
| Rimborso quota capitale dei debiti per leasing IFRS 16 | | (5.263) | (11.679) |
| Aumento di capitale, al netto dei costi della transazione | | - | 17.489 |
| Distribuzione dividendi | | - | - |
| Totale (D) | | 158.360 | (97.190) |
| E - Flusso monetario del periodo (B+C+D) | | 54.410 | (75.115) |
| Differenze nette di conversione | | (1.345) | 725 |
| Totale (F) | | (1.345) | 725 |
| G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F) | | | |
| | <i>2.1</i> | 106.980 | 100.578 |

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

| (Valori in Euro migliaia) | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva di convers. | Riserva per cash flow hedge | Altre riserve e utili indivisi | Totale | Interessenze di pertinenza di terzi | Totale patrimonio netto |
|--|------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-------------------------|
| PN consolidato al 01.01.2020 | 349.943 | 594.277 | 87.122 | - | (689.283) | 342.059 | (67) | 341.992 |
| Utile/(Perdita) del periodo | - | - | - | - | (74.754) | (74.754) | 457 | (74.297) |
| Altri utili (perdite) complessivi | - | - | (1.432) | - | - | (1.432) | (689) | (2.121) |
| Utile (perdita) complessiva | - | - | (1.432) | - | (74.754) | (76.185) | (232) | (76.417) |
| Quote di pertinenza di terzi delle società acquisite | - | - | - | - | - | - | 45.265 | 45.265 |
| Variazioni alle quote di pertinenza di terzi delle società acquisite | - | - | - | - | 571 | 571 | (571) | - |
| Opzione di acquisto da terzi di quote di controllate | - | - | - | - | (103.850) | (103.850) | - | (103.850) |
| Incremento netto riserva per pagamenti basati su azioni | - | - | - | - | 85 | 85 | - | 85 |
| Variazioni altre riserve e utili indivisi | - | - | - | - | 90 | 90 | 38 | 128 |
| PN consolidato al 30.06.2020 | 349.943 | 594.277 | 85.690 | - | (867.141) | 162.769 | 44.433 | 207.202 |

| (Valori in Euro migliaia) | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva di convers. | Riserva per cash flow hedge | Altre riserve e utili indivisi | Totale | Interessenze di pertinenza di terzi | Totale patrimonio netto |
|---|------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| PN consolidato al 01.01.2019 | 345.610 | 581.121 | 78.205 | - | (358.612) | 646.324 | - | 646.324 |
| Cambiamento di principi contabili (*) | - | - | - | - | (600) | (600) | - | (600) |
| PN consolidato al 01.01.2019 rettificato | 345.610 | 581.121 | 78.205 | - | (359.212) | 645.724 | - | 645.724 |
| Utile/(Perdita) del periodo | - | - | - | - | (273.176) | (273.176) | 21 | (273.155) |
| Altri utili (perdite) complessivi | - | - | 4.706 | (47) | - | 4.659 | 18 | 4.677 |
| Utile (perdita) complessiva | - | - | 4.706 | (47) | (273.176) | (268.516) | 39 | (268.477) |
| Aumento di capitale, al netto dei costi della transazione | 4.333 | 13.156 | - | - | - | 17.490 | - | 17.490 |
| Incremento netto riserva per pagamenti basati su azioni | - | - | - | - | 101 | 101 | - | 101 |
| Variazioni altre riserve e utili indivisi | - | - | - | - | - | - | - | - |
| PN consolidato al 30.06.2019 | 349.944 | 594.277 | 82.910 | (47) | (632.286) | 394.799 | 39 | 394.838 |

(*) Rettifica per cambiamento del principio contabile relativo al nuovo IFRIC 23 "Uncertainty over Income Tax Treatments".

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è relativo al periodo finanziario dal 1 gennaio 2020 al 30 giugno 2020. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento al primo semestre del 2020 comparato con il primo semestre del 2019, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019.

La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Safilo al 30 giugno 2020, comprensiva del bilancio consolidato abbreviato e della relazione intermedia sulla gestione, è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni. Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB). Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato deve essere letto unitamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

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

Il presente bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio 2020.

La presente relazione finanziaria semestrale è stata predisposta sul presupposto della continuità aziendale.

Con riferimento al presupposto della continuità aziendale, si segnala che al 30 giugno 2020 il Gruppo presenta una posizione finanziaria netta pari a 188.533 migliaia di Euro rispetto ai 74.836 migliaia di Euro del 31 dicembre 2019 e una posizione di cassa di 110.875 migliaia di Euro rispetto ai 64.233 migliaia di Euro del 31 dicembre 2019. Nella prima metà del 2020, il management del Gruppo ha adottato un rigoroso approccio di protezione della liquidità, grazie al quale - esclusi gli investimenti effettuati nel primo semestre 2020 per le acquisizioni di Blenders e Privé Revaux - la posizione finanziaria netta di Safilo al 30 giugno 2020 è rimasta sostanzialmente stabile rispetto alla posizione registrata al 31 dicembre 2019. La migliore stima del management è che la liquidità esistente e la generazione di cassa prevista consentiranno al Gruppo di soddisfare le proprie esigenze di liquidità per il prossimo anno. Queste stime, basate sull'analisi di potenziali ipotesi e scenari futuri legati allo sviluppo di Covid-19, includono una gestione forte ed efficace del capitale circolante e altre azioni su investimenti e costi, già descritte nella relazione sulla gestione, che finora hanno aiutato il Gruppo a proteggere la propria posizione finanziaria durante i mesi in cui è stato fortemente colpito dalla crisi di Covid-19. Tuttavia, come descritto in seguito, considerando l'elevato grado di volatilità e incertezza del mercato dovuta a Covid-19 che rende impossibili previsioni precise sulla performance operativa e finanziaria, il management ritiene che si debba raggiungere una posizione di liquidità più forte e sicura ottenendo ulteriori finanziamenti. I covenant finanziari incorporati nel debito esistente non sono stati rispettati a causa della performance operativa del Gruppo durante il periodo fortemente influenzato dalla pandemia di Covid-19; di conseguenza, date le disposizioni contrattuali e in linea con i principi contabili prevalenti, il debito esistente è stato riclassificato come debito verso banche e finanziamenti a breve termine al 30 giugno 2020. Il management sta

discutendo attivamente con le banche creditrici, già coinvolte nell'accordo di finanziamento firmato nel 2018, per la definizione di ulteriori e specifiche alternative finanziarie coerenti con le dinamiche operative del Gruppo nell'attuale contesto di mercato. Il Gruppo è nelle fasi finali della negoziazione con le sue principali banche finanziatrici per la richiesta di un ulteriore prestito *Term Loan*, nel contesto del Decreto Liquidità italiano, e una nuova serie di covenant che prevede anche la cancellazione del test sull'attuale debito al 30 giugno 2020, i quali saranno soggetti nelle prossime settimane al processo di approvazione del credito da parte delle banche e di SACE. Nelle proprie valutazioni, il management ritiene che nei prossimi mesi il Gruppo sarà in grado di continuare a proteggere la propria posizione di liquidità e di ottenere di conseguenza le ulteriori risorse finanziarie richieste, ritenute sufficienti anche per gestire le incertezze dell'attuale contesto di mercato influenzato dagli sviluppi di Covid-19 che potrà causare significativi cambiamenti negativi, e pertanto che non esistano incertezze significative con riferimento al presupposto della continuità aziendale per il prossimo futuro.

1.2 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2020

Tranne per quanto descritto di seguito in merito alle politiche contabili cambiate a causa dei nuovi principi contabili, 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 2019.

Inoltre, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili ed emendamenti, applicabili dal 1° gennaio 2020:

- Emendamento denominato "Amendments to references to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 Interest Rate Benchmark Reform" (pubblicato in data 26 settembre 2019);
- Emendamento denominato "References to the Conceptual Framework in IFRS Standards" (pubblicato in data 29 marzo 2018);
- Emendamenti allo IAS 1 ed allo IAS 8 denominato "Definition of Material" (pubblicato in data 31 ottobre 2018);
- Emendamento all'IFRS 3 denominato "Business Combinations" (pubblicato in data 22 ottobre 2018).

Il Gruppo ha adottato questi nuovi standard ed emendamenti dal 1° gennaio 2020. L'adozione di questi emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- Emendamento denominato "IFRS 16 Lease Covid 19-Related Rent Concessions" (pubblicato in data 28 maggio 2020). L'emendamento si applica per gli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2020.

Il Gruppo adotterà tale nuovo emendamento sulla base della data di applicazione prevista, quando sarà omologato dall'Unione Europea, e ne valuterà i potenziali impatti sul Bilancio consolidato.

1.3 Area e metodologia di consolidamento

Nel corso dei primi sei mesi del 2020, l'area di consolidamento del Gruppo ha registrato il seguente cambiamento:

- in data 10 febbraio 2020 Safilo America Inc. ha acquisito una partecipazione del 61,34% nella società Privé Goods LLC ("Privé Revaux") con sede a Miami, e nella sua controllata Privé Capsules LLC. Dopo l'acquisizione, la quota di partecipazione del Gruppo è salita al 62,23% a seguito della riassegnazione di alcune azioni possedute da ex-dipendenti della società;
- in data 1° giugno 2020 Safilo America Inc. ha acquisito una partecipazione del 70% nella società californiana dell'occhialeria Blenders Eyewear LLC;
- in aprile 2020 PorSa Eyewear (Xiamen) Co. Ltd. è stata costituita come una nuova società interamente partecipata da Safilo Far East Ltd., per gestire il business legato al nuovo contratto di licenza decennale per il design, la produzione e la distribuzione di occhiali da sole e montature da vista a marchio Ports, destinati inizialmente al mercato della Cina continentale.

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

| | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta % |
|--|--------|------------------|-------------------|
| SOCIETÀ ITALIANE | | | |
| Safilo S.p.A. – Padova | EUR | 66.176.000 | 100,0 |
| Lenti S.r.l. – Bergamo | EUR | 500.000 | 100,0 |
| Safilo Industrial S.r.l. - Padova | EUR | 41.634.703 | 100,0 |
| SOCIETÀ ESTERE | | | |
| Safilo International B.V. - Rotterdam (NL) | EUR | 24.165.700 | 100,0 |
| Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B) | EUR | 560.000 | 100,0 |
| Safilo Espana S.L. - Madrid (E) | EUR | 3.896.370 | 100,0 |
| Safilo France S.a.r.l. - Parigi (F) | EUR | 960.000 | 100,0 |
| Safilo Gmbh - Colonia (D) | EUR | 511.300 | 100,0 |
| Safilo Nordic AB - Taby (S) | SEK | 500.000 | 100,0 |
| Safilo CIS - LLC - Mosca (Russia) | RUB | 10.000.000 | 100,0 |
| Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC) | HKD | 49.700.000 | 100,0 |
| Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC) | HKD | 10.000 | 100,0 |
| Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC) | HKD | 100.000 | 100,0 |
| 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 | 100,0 |
| Safilo Korea Co. Ltd. - Seoul (K) | KRW | 50.000.000 | 51,0 |
| Safilo Eyewear (Shenzhen) Company Limited - (RC) | CNY | 46.546.505 | 100,0 |
| Safilo Eyewear (Shanghai) Co Ltd - (RC) | CNY | 1.000.000 | 100,0 |
| Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC) | CNY | 129.704.740 | 100,0 |
| Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR) | EUR | 489.990 | 100,0 |
| Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL) | EUR | 18.200 | 100,0 |
| Safilo South Africa (Pty) Ltd. – Bryanston (ZA) | ZAR | 3.583 | 100,0 |
| Safilo Austria Gmbh -Traun (A) | EUR | 217.582 | 100,0 |
| Safilo d.o.o. Ormož - Ormož (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 | 197.135.000 | 100,0 |
| Safilo Portugal Lda – Lisbona (P) | EUR | 500.000 | 100,0 |
| Safilo Switzerland AG – Zurigo (CH) | CHF | 1.000.000 | 100,0 |
| Safilo India Pvt. Ltd - Bombay (IND) | INR | 42.000.000 | 100,0 |
| Safilo Australia Pty Ltd.- Sydney (AUS) | AUD | 3.000.000 | 100,0 |
| Safilo UK Ltd. - Londra (GB) | GBP | 250 | 100,0 |
| Safilo America Inc. - Delaware (USA) | USD | 8.430 | 100,0 |
| Safilo USA Inc. - New Jersey (USA) | USD | 23.289 | 100,0 |
| Safilo Services LLC - New Jersey (USA) | USD | - | 100,0 |
| Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA) | USD | 12.087 | 100,0 |
| Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA) | USD | 1.000 | 100,0 |
| Safilo de Mexico S.A. de C.V. - Distrito Federal (MEX) | MXP | 10.035.575 | 100,0 |
| Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN) | CAD | 100.000 | 100,0 |
| Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CAN) | CAD | 199.975 | 100,0 |
| Safilo Optik Ticaret Limited Şirketi - Istanbul (TR) | TRL | 1.516.000 | 100,0 |
| Safilo Middle East FZE - Dubai (UAE) | AED | 3.570.000 | 100,0 |
| Privé Goods LLC - Delaware (USA) | USD | 19.919.335 | 62,2 |
| Privé Capsules LLC - Delaware (USA) | USD | - | 62,2 |
| Blenders Eyewear LLC - Delaware (USA) | USD | 1.000 | 70,0 |
| PorSa Eyewear (Xiamen) Co Ltd - (RC) | CNY | - | 100,0 |

1.4 Acquisizioni

Acquisizione di Privé Revaux

Il 10 febbraio 2020 il Gruppo ha annunciato, tramite la holding americana Safilo America Inc., l'acquisizione di una partecipazione del 61,34% nella società dell'occhialeria Privé Goods LLC ("Privé Revaux") con sede a Miami, tramite un'operazione di *signing* e *closing* simultanei.

Privé Revaux nasce nel 2017 da una passione condivisa dei fondatori con l'obiettivo di rompere gli schemi del settore e rendere accessibili a tutti prodotti di stile e alta qualità. Un approccio che ha consentito al brand statunitense di conquistare velocemente il favore dei consumatori, facendo leva su un network strategico di celebrità, unito a forti competenze di marketing digitale e alte performance di engagement sui social media.

Il corrispettivo di acquisto totale è di seguito dettagliato:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | |
|---|---------------|
| Corrispettivo di acquisto pagato | 61.638 |
| Corrispettivo di acquisto differito | 1.826 |
| Corrispettivo di acquisto totale | 63.465 |

Il corrispettivo complessivo per la partecipazione di controllo del 61,34% nella società è stato di 67.500 migliaia di dollari, corrispondenti a 61.638 migliaia di Euro al tasso di cambio alla data di acquisizione.

Il corrispettivo differito si riferisce a un importo di 1.826 migliaia di Euro (pari a 2 milioni di dollari), da versare ad alcuni degli azionisti venditori, al verificarsi di determinate condizioni relative al saldo cassa della società acquisita durante il "periodo di verifica" da ottobre 2019 a dicembre 2020. Poiché il rispetto di queste condizioni è ritenuto probabile, il management ha considerato tale importo come un adeguamento del corrispettivo di acquisto pagato alla data del *closing*.

L'esborso di cassa netto per l'acquisizione è di seguito riportato:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | |
|--|---------------|
| Corrispettivo di acquisto pagato | 61.638 |
| (-) Disponibilità liquide acquisite | (3.012) |
| Esborso di cassa netto per l'acquisizione | 58.627 |

Le attività e le passività rilevate come risultato dell'acquisizione sono state le seguenti:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Valore contabile attività nette acquisite | Fair value attività nette identificate | Valore di mercato attività nette acquisite |
|--|---|---|---|
| Disponibilità liquide | 3.012 | - | 3.012 |
| Crediti verso clienti | 4.407 | - | 4.407 |
| Rimanenze | 4.542 | 481 | 5.023 |
| Altre attività correnti | 665 | - | 665 |
| Diritti d'uso | - | 100 | 100 |
| Immobilizzazioni materiali | 96 | - | 96 |
| Immobilizzazioni immateriali | 3 | - | 3 |
| Immobilizzazioni immateriali: Marchio | - | 41.092 | 41.092 |
| Immobilizzazioni immateriali: Accordi di distribuzione | - | 14.611 | 14.611 |
| Immobilizzazioni immateriali: Patto di non concorrenza | - | 3.196 | 3.196 |
| Altre attività non correnti | 10 | - | 10 |
| Debiti per leasing | - | 100 | 100 |
| Debiti commerciali | 7.514 | - | 7.514 |
| Debiti tributari | 236 | - | 236 |
| Altre passività correnti | 246 | - | 246 |
| ATTIVITA' NETTE IDENTIFICATE E ACQUISITE | 4.737 | 59.380 | 64.117 |
| (-) Interessenze di pertinenza di terzi | (1.831) | (22.956) | (24.788) |
| (+) Avviamento | | 24.135 | 24.135 |
| TOTALE ATTIVITA' ACQUISITE | 2.906 | 60.559 | 63.465 |

L'allocazione del prezzo di acquisto ha identificato nuove attività con un *fair value* complessivo pari a 59.380 migliaia di Euro, principalmente relative al marchio e altre attività immateriali. Queste nuove attività identificate vengono ammortizzate lungo la seguente vita utile: il marchio in 20 anni, gli accordi di distribuzione in 15 anni e il patto di non concorrenza in 3 anni. Attività e passività fiscali differite non sono state rilevate in relazione a queste nuove attività identificate, poiché i loro valori sono stati rilevati anche ai fini fiscali nella giurisdizione in cui è stata effettuata l'acquisizione. La valutazione di queste nuove attività e il relativo trattamento fiscale sono stati determinati sulla base di una valutazione preparata da una terza parte indipendente.

La differenza tra il corrispettivo di acquisto totale, il valore delle attività nette acquisite di competenza dei terzi, e il *fair value* delle attività nette acquisite, pari a 24.135 migliaia di Euro, è stata attribuita ad avviamento.

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | |
|--|---------------|
| Corrispettivo di acquisto totale | 63.465 |
| (-) Fair value delle attività nette oggetto di acquisizione | (64.117) |
| (+) Valore delle attività nette acquisite di competenza dei terzi (metodo proporzionale) | 24.788 |
| Avviamento rilevato da allocazione del prezzo di acquisto | 24.135 |

Il *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte, identificato dall'allocazione del prezzo di acquisto secondo l'IFRS 3, è stato provvisoriamente determinato alla data di approvazione della presente relazione finanziaria, essendo ancora in discussione alcuni dettagli residuali dell'allocazione del corrispettivo di acquisto.

Il Gruppo ha rilevato un'interessenza di pertinenza dei terzi nella società acquisita pari alla rispettiva quota proporzionale delle attività nette identificate ed acquisite (metodo proporzionale).

Il contratto di acquisto prevede inoltre che le partecipazioni detenute dagli azionisti di minoranza siano soggette alle consuete opzioni di acquisto e vendita reciproche. Più specificamente, le opzioni di acquisto e vendita possono essere esercitate in ciascuno degli esercizi 2023 e 2024 per un importo pari ad un terzo delle quote delle minoranze e nel 2025 per un importo pari alla quota rimanente, ad un corrispettivo calcolato in funzione di uno specifico multiplo applicabile al valore dell'EBITDA della società conseguito nell'esercizio precedente a quello di esercizio della relativa opzione, e adeguato al fine di considerare la posizione finanziaria netta della società.

Tali opzioni sono state valutate al loro *fair value* alla data di acquisizione, determinato utilizzando l'approccio basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa definiti nei business plan sottostanti all'acquisizione, pari a 58.266 migliaia di Euro, e rilevate come passività. Considerando che i relativi rischi e benefici rimangono a carico delle minoranze, la passività rilevata ha ridotto il patrimonio netto del Gruppo. La partecipazione di minoranza continua ad essere iscritta e vengono normalmente attribuite le rispettive quote di utili e perdite d'esercizio.

Il Gruppo ha acquisito il controllo della società a partire dalla data di acquisizione, il 10 febbraio 2020, pertanto i relativi risultati economici sono stati inclusi nel bilancio consolidato a partire da tale data. Il business acquisito ha contribuito con vendite nette pari a 10.302 migliaia di Euro.

Acquisizione di Blenders Eyewear

Il 1° giugno 2020 il Gruppo ha annunciato, tramite la holding americana Safilo America Inc., il perfezionamento dell'acquisizione di una partecipazione del 70% nella società californiana dell'occhialeria Blenders Eyewear LLC.

Fondata a San Diego nel 2012, Blenders Eyewear ha lanciato un'innovativa piattaforma e-commerce con competenze digitali e social uniche e distintive, registrando una crescita rapida e profittevole grazie a capacità digitali di altissimo livello. La Società genera circa il 95% del suo business attraverso la propria piattaforma e-commerce *direct-to-consumer*.

Il corrispettivo di acquisto totale è di seguito dettagliato:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | |
|---|---------------|
| Corrispettivo di acquisto pagato | 57.455 |
| Corrispettivo di acquisto differito | - |
| Corrispettivo di acquisto totale | 57.455 |

Il corrispettivo complessivo per la partecipazione di controllo del 70% nella società è stato di 63.867 migliaia di dollari, corrispondenti a 57.455 migliaia di Euro al tasso di cambio alla data di acquisizione.

L'esborso di cassa netto per l'acquisizione è di seguito riportato:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | |
|--|---------------|
| Corrispettivo di acquisto pagato | 57.455 |
| (-) Disponibilità liquide acquisite | (4.402) |
| Esborso di cassa netto per l'acquisizione | 53.053 |

Le attività e le passività rilevate come risultato dell'acquisizione sono state le seguenti:

| <i>(Valori in Euro migliaia)</i> | Valore contabile attività nette acquisite | Fair value attività nette identificate | Valore di mercato attività nette acquisite |
|--|---|---|--|
| Disponibilità liquide | 4.402 | - | 4.402 |
| Crediti verso clienti | 70 | - | 70 |
| Rimanenze | 3.918 | 580 | 4.498 |
| Altre attività correnti | 3.440 | - | 3.440 |
| Diritti d'uso | - | 583 | 583 |
| Immobilizzazioni materiali | 681 | - | 681 |
| Immobilizzazioni immateriali | 311 | - | 311 |
| Immobilizzazioni immateriali: Marchio | - | 53.976 | 53.976 |
| Immobilizzazioni immateriali: Accordi di distribuzione | - | 225 | 225 |
| Immobilizzazioni immateriali: Tecnologie sviluppate | - | 3.149 | 3.149 |
| Immobilizzazioni immateriali: Patto di non concorrenza | - | 5.398 | 5.398 |
| Altre attività non correnti | 9 | - | 9 |
| Debiti per leasing | - | 610 | 610 |
| Debiti commerciali | 5.232 | - | 5.232 |
| Debiti tributari | 2.372 | - | 2.372 |
| Altre passività correnti | 271 | - | 271 |
| Altre passività non correnti | 27 | (27) | - |
| | - | - | - |
| ATTIVITA' NETTE IDENTIFICATE ACQUISITE | 4.929 | 63.327 | 68.256 |
| | - | - | - |
| (-) Interessenze di pertinenza di terzi | (1.479) | (18.998) | (20.477) |
| | - | - | - |
| (+) Avviamento | - | 9.676 | 9.676 |
| | - | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' ACQUISITE | 3.450 | 54.005 | 57.455 |

L'allocazione del prezzo di acquisto ha identificato nuove attività con un *fair value* complessivo pari a 63.327 migliaia di Euro, principalmente relative al marchio e altre attività immateriali. Queste nuove attività identificate vengono ammortizzate lungo la seguente vita utile: il marchio in 20 anni, gli accordi di distribuzione in 15 anni, le tecnologie sviluppate in 5 anni, e il patto di non concorrenza in 3 anni.

Attività e passività fiscali differite non sono state rilevate in relazione a queste nuove attività identificate, poiché i loro valori sono stati rilevati anche ai fini fiscali nella giurisdizione in cui è stata effettuata l'acquisizione. La valutazione di queste nuove attività e il relativo trattamento fiscale sono stati determinati sulla base di una valutazione preparata da una terza parte indipendente.

La differenza tra il corrispettivo di acquisto totale, il valore delle attività nette acquisite di competenza dei terzi, e il *fair value* delle attività nette acquisite, pari a 9.676 migliaia di Euro, è stata attribuita ad avviamento.

(Valori in Euro migliaia)

| | |
|--|--------------|
| Corrispettivo di acquisto totale | 57.455 |
| (-) Fair value delle attività nette oggetto di acquisizione | (68.256) |
| (+) Valore delle attività nette acquisite di competenza dei terzi (metodo proporzionale) | 20.477 |
| Avviamento rilevato da allocazione del prezzo di acquisto | 9.676 |

Il *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte, identificato dall'allocazione del prezzo di acquisto secondo l'IFRS 3, è stato provvisoriamente determinato alla data di approvazione della presente relazione finanziaria, essendo ancora in discussione alcuni dettagli residuali dell'allocazione del corrispettivo di acquisto.

Il Gruppo ha rilevato un'interessenza di pertinenza dei terzi nella società acquisita pari alla rispettiva quota proporzionale delle attività nette identificate ed acquisite (metodo proporzionale).

Il contratto di acquisto prevede inoltre che le partecipazioni detenute dagli azionisti di minoranza siano soggette alle consuete opzioni di acquisto e vendita reciproche. Più specificamente, le opzioni di acquisto e vendita possono essere esercitate in ciascuno degli esercizi 2023 e 2024 per un importo pari ad un terzo delle quote delle minoranze e nel 2025 per un importo pari alla quota rimanente, ad un corrispettivo calcolato in funzione di uno specifico multiplo applicabile alla media del valore dell'EBITDA della società conseguito negli ultimi due esercizi precedenti a quello di esercizio della relativa opzione, e adeguato al fine di considerare la posizione finanziaria netta della società.

Tali opzioni sono state valutate al loro *fair value* alla data di acquisizione, determinato utilizzando l'approccio basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa definiti nei business plan sottostanti all'acquisizione, pari a 45.584 migliaia di Euro, e rilevate come passività. Considerando che i relativi rischi e benefici rimangono a carico delle minoranze, la passività rilevata ha ridotto il patrimonio netto del Gruppo. La partecipazione di minoranza continua ad essere iscritta e vengono normalmente attribuite le rispettive quote di utili e perdite d'esercizio.

Il Gruppo ha acquisito il controllo della società a partire dalla data di acquisizione, il 1° giugno 2020, pertanto i relativi risultati economici sono stati inclusi nel bilancio consolidato a partire da tale data. Il business acquisito ha contribuito con vendite nette pari a 10.923 migliaia di Euro.

1.5 Conversione dei bilanci e delle transazioni in valuta estera

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

| Valuta | Codice | Puntuale al | | (Apprezz.)/ Deprezz. | Medio | | (Apprezz.)/ Deprezz. |
|---------------------|--------|-------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| | | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 | % | 30 giugno 2020 | 30 giugno 2019 | % |
| Dollaro USA | USD | 1,1198 | 1,1234 | -0,3% | 1,1021 | 1,1298 | -2,5% |
| Dollaro Hong-Kong | HKD | 8,6788 | 8,7473 | -0,8% | 8,5531 | 8,8611 | -3,5% |
| Franco svizzero | CHF | 1,0651 | 1,0854 | -1,9% | 1,0642 | 1,1295 | -5,8% |
| Dollaro canadese | CAD | 1,5324 | 1,4598 | 5,0% | 1,5033 | 1,5069 | -0,2% |
| Yen giapponese | YEN | 120,6600 | 121,9400 | -1,0% | 119,2668 | 124,2836 | -4,0% |
| Sterlina inglese | GBP | 0,9124 | 0,8508 | 7,2% | 0,8746 | 0,8736 | 0,1% |
| Corona svedese | SEK | 10,4948 | 10,4468 | 0,5% | 10,6599 | 10,5181 | 1,3% |
| Dollaro australiano | AUD | 1,6344 | 1,5995 | 2,2% | 1,6775 | 1,6003 | 4,8% |
| Rand sudafricano | ZAR | 19,4425 | 15,7773 | 23,2% | 18,3112 | 16,0434 | 14,1% |
| Rublo russo | RUB | 79,6300 | 69,9563 | 13,8% | 76,6692 | 73,7444 | 4,0% |
| Real brasiliano | BRL | 6,1118 | 4,5157 | 35,3% | 5,4104 | 4,3417 | 24,6% |
| Rupia indiana | INR | 84,6235 | 80,1870 | 5,5% | 81,7046 | 79,1240 | 3,3% |
| Dollaro Singapore | SGD | 1,5648 | 1,5111 | 3,6% | 1,5411 | 1,5356 | 0,4% |
| Ringgit malesiano | MYR | 4,7989 | 4,5953 | 4,4% | 4,6836 | 4,6545 | 0,6% |
| Renminbi cinese | CNY | 7,9219 | 7,8205 | 1,3% | 7,7509 | 7,6678 | 1,1% |
| Won coreano | KRW | 1.345,8300 | 1.296,2800 | 3,8% | 1.329,5321 | 1.295,1984 | 2,7% |
| Peso messicano | MXN | 25,9470 | 21,2202 | 22,3% | 23,8430 | 21,6543 | 10,1% |
| Lira turca | TRY | 7,6761 | 6,6843 | 14,8% | 7,1493 | 6,3562 | 12,5% |
| Dirham UAE | AED | 4,1125 | 4,1257 | -0,3% | 4,0473 | 4,1491 | -2,5% |

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

1.6 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.

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

La diffusione del Covid-19 (Coronavirus) nel primo semestre del 2020, rappresenta una circostanza straordinaria che ha avuto ripercussioni dirette e indirette sull'attività economica, creando un ambiente generale di incertezza la cui evoluzione ed i cui impatti non sono ad oggi facilmente prevedibili. Le valutazioni del management che possono essere maggiormente influenzate sono, ma non esclusivamente, quelle che richiedono un maggior livello di soggettività, che riguardano principalmente: svalutazione dell'avviamento, attività materiali e immateriali, valutazione del magazzino, accantonamento per perdite attese future su crediti commerciali, identificazione di passività potenziali e contratti onerosi, recuperabilità delle attività per imposte anticipate.

Di seguito vengono commentati i potenziali effetti di questo fenomeno sulle stime utilizzate dagli Amministratori.

- **Avviamento:** in accordo con i principi contabili adottati per la redazione del bilancio, la società verifica almeno una volta all'anno l'avviamento al fine di accertare l'esistenza di eventuali perdite di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta la determinazione del valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari. Tale valore è stato determinato sulla base del loro valore in uso. Il processo di valutazione dell'impairment test è complesso e si basa su assunzioni riguardanti, tra l'altro, la previsione dei flussi di cassa attesi delle CGU, la determinazione di appropriati tassi di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (g-rate). Tali stime dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo con conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori, in particolare nell'attuale contesto di generale incertezza dopo la diffusione di Covid-19. Coerentemente con le indicazioni dei principali *regulators*, in particolare con lo *statement* dell'ESMA del 20 maggio 2020, la diffusione del Covid è stata considerata un *trigger event* indicativo di potenziali perdite di valore; pertanto è stato eseguito l'impairment test anche alla data del 30 giugno 2020. Per far fronte alle difficoltà di operare stime accurate dei flussi futuri, gli Amministratori hanno svolto il test utilizzando differenti scenari e svolto analisi di sensitività relativamente ai principali input del modello di calcolo. Come suggerito dai regolatori e dagli *standard setters*, le incertezze sono state riflesse nella stima dei flussi di cassa, piuttosto che aggiungere un *risk premium* al tasso di sconto.
- **Svalutazione degli attivi immobilizzati:** in accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo, gli attivi immobilizzati sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una perdita di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo, su quelle provenienti dal mercato nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale perdita di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale perdita di valore nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e stime effettuate dagli Amministratori. La diffusione di Covid-19 può influenzare principalmente la previsione dei flussi di cassa futuri, la determinazione dei tassi di sconto e la crescita a lungo termine.

- Fondo svalutazione crediti: il fondo svalutazione crediti riflette la miglior stima del management circa le perdite relative al portafoglio crediti nei confronti della clientela finale. Tale stima si basa sulle perdite attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e di proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Pur nel generale rispetto delle politiche contabili definite negli esercizi passati, il management ha considerato il Covid-19 nella rivisitazione della propria valutazione della qualità del credito e delle proprie aspettative circa le condizioni economiche presenti nei diversi mercati in cui il Gruppo opera e, in ultima istanza, nella stima delle perdite attese future.
- Fondo obsolescenza magazzino: il Gruppo produce e vende prodotti soggetti a cambiamenti nelle tendenze di mercato e nella domanda da parte dei consumatori, conseguentemente è richiesto un significativo livello di giudizio nel determinare l'appropriata svalutazione delle rimanenze sulla base delle previsioni di vendita. Le rimanenze finali di prodotti che presentano caratteristiche di obsolescenza o di lento rigiro vengono periodicamente sottoposte a specifici test di valutazione, tenuto conto dell'esperienza passata, dei risultati storici conseguiti e della probabilità di realizzo dei beni in normali condizioni di mercato. Qualora dalle analisi in oggetto emerga la necessità di apportare delle riduzioni di valore alle giacenze, il management procede alle opportune svalutazioni. Le incertezze descritte sono state accentuate dalla diffusione del Covid-19, che pertanto ha influito principalmente sulle previsioni di vendita che vengono utilizzate come input per la valutazione. Il management ha utilizzato analisi di sensitività per considerare le incertezze descritte.
- Passività (potenziali): il Gruppo è soggetto a cause legali e fiscali riguardanti diverse tipologie di problematiche; stanti le incertezze relative ai procedimenti in essere e la complessità degli stessi, il management si consulta con i propri consulenti legali e con esperti in materia legale e fiscale, accantonando appositi fondi quando ritiene probabile che possa verificarsi l'eventualità di un esborso finanziario e che tale esborso possa essere ragionevolmente stimato. La diffusione del Covid-19 può principalmente generare passività potenziali derivanti da contratti onerosi e può influire sulla probabilità assegnata a determinati fatti e circostanze nella stima del valore delle passività potenziali.
- Imposte differite: la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione circa la recuperabilità delle imposte anticipate deriva da specifiche assunzioni circa la probabilità che saranno realizzati redditi imponibili nei futuri esercizi e che gli stessi siano sufficienti per consentire il riassorbimento delle imposte anticipate. Tali assunzioni si fondano su ipotesi che potrebbero anche non realizzarsi, oppure realizzarsi in misura insufficiente rispetto a quanto necessario per recuperare integralmente le imposte anticipate iscritte in bilancio, e pertanto il loro variare potrebbe determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive. La capacità delle entità del Gruppo di generare redditi imponibili futuri, e quindi di recuperare le proprie attività fiscali differite, può essere significativamente influenzata dalle incertezze poste dalla diffusione del Covid-19, in modo variabile a seconda dell'area geografica.
- *Business combination*: nel corso del semestre il Gruppo ha operato due significative acquisizioni. L'individuazione e la valutazione del *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte, nonché la successiva rilevazione dell'avviamento, comporta un procedimento complesso che richiede l'applicazione di differenti tecniche valutative, che assumono quali valori di input dati storici, elementi previsionali basati su stime o rilevati dall'osservazione del mercato, quali, ad esempio, il tasso di fidelizzazione della clientela, il

tasso di royalty per l'utilizzo di asset comparabili, il tasso di attualizzazione, la vita utile residua delle immobilizzazioni acquisiti. Nello svolgere questo processo di valutazione, gli Amministratori si sono avvalsi della consulenza di un terzo indipendente. Una variazione nelle stime applicate nel processo di allocazione del prezzo pagato potrebbe comportare differenze, anche significative, rispetto ai valori rilevati nel bilancio consolidato.

2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

2.1 Disponibilità liquide

Al 30 giugno 2020 la voce in oggetto assomma 110.875 migliaia di Euro, rispetto a 64.233 migliaia di Euro del 31 dicembre 2019, e rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato. Il valore contabile delle disponibilità liquide è allineato al loro *fair value* alla data di bilancio. Il rischio di credito correlato alla voce in oggetto è estremamente limitato, essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

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

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 | 30 giugno 2019 |
|--|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| Disponibilità liquide | 110.875 | 64.233 | 103.582 |
| Scoperto di conto corrente | (166) | (316) | (2) |
| Finanziamenti bancari a breve | (3.730) | (10.003) | (3.002) |
| Indebitamento finanziario netto a breve | 106.980 | 53.915 | 100.578 |

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2020 erano per più dell'85% relative alle società italiane, europee ed americane del Gruppo e, se necessario, il management ha la possibilità di accedere prontamente alle disponibilità liquide presso tutto il Gruppo.

2.2 Crediti verso clienti

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|----------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valore lordo crediti commerciali | 165.820 | 200.883 |
| Fondo svalutazioni su crediti | (15.495) | (12.720) |
| Valore netto | 150.326 | 188.163 |

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

Viene di seguito esposta la movimentazione del periodo del fondo rischi su crediti:

| (Euro/000) | Saldo al 1 gennaio 2020 | Accantonamenti | Utilizzi/Rilasci (-) | Variaz. area di consolid. | Diff. di convers. | Saldo al 30 giugno 2020 |
|-------------------------------|-------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Fondo svalutazione su crediti | 12.720 | 5.645 | (1.845) | 28 | (1.055) | 15.495 |

Il Gruppo non ha particolare concentrazione del rischio di credito, la sua esposizione creditoria risulta infatti suddivisa su un largo numero di clienti ed aree geografiche. Si ritiene, inoltre, che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro *fair value*.

Come richiesto dall'IFRS 7, paragrafo 36, viene riportata di seguito una tabella di analisi dell'anzianità dei crediti commerciali al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

| Crediti verso clienti (Euro/000) | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 | Var. |
|-------------------------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Scaduti e svalutati | 15.610 | 12.375 | 3.235 |
| entro 1 mese | 14.100 | 13.494 | 606 |
| fino a 3 mesi | 27.370 | 6.767 | 20.602 |
| da 3 mesi a 6 mesi | 17.546 | 1.286 | 16.260 |
| da 6 mesi a 9 mesi | 828 | 662 | 166 |
| da 9 a 12 mesi | 764 | 436 | 328 |
| da 12 a 24 mesi | 345 | 373 | (29) |
| oltre 24 mesi | 36 | 56 | (19) |
| Scaduti e non svalutati | 60.988 | 23.073 | 37.914 |
| Non scaduti | 89.223 | 165.435 | (76.213) |
| Totale | 165.820 | 200.883 | (35.063) |

Al 30 giugno 2020 i crediti scaduti non svalutati ammontano a 60.988 migliaia di Euro (rispetto a 23.073 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019). L'incremento, principalmente relativo allo scaduto tra 1 e 6 mesi, è dovuto principalmente all'impatto del *lockdown* per il Covid-19 che ha influito sugli incassi dei crediti del periodo.

In ottemperanza a quanto previsto dall'IFRS 9, il Gruppo ha rivisto e valutato i crediti commerciali scaduti e, secondo l'analisi svolta, ha accantonato nel corso del primo semestre 2020 un fondo svalutazione crediti pari a 5.645 migliaia di Euro, anche in considerazione dei rischi attuali e potenziali della pandemia in corso sul mercato globale.

Inoltre, in conformità ai principi applicabili, il Gruppo ha valutato i crediti commerciali esistenti sulla base del modello delle perdite attese, e al 30 giugno 2020 il fondo svalutazione crediti include una svalutazione di 0,8 milioni di Euro che copre l'ulteriore potenziale rischio di credito atteso sui crediti scaduti e non svalutati, e sui crediti non scaduti (0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|----------------------------------|----------------|------------------|
| Materie prime | 80.461 | 75.837 |
| Prodotti in corso di lavorazione | 6.404 | 6.883 |
| Prodotti finiti | 243.003 | 233.745 |
| Totale lordo | 329.867 | 316.465 |
| Fondo obsolescenza (-) | (101.450) | (80.663) |
| Totale netto | 228.417 | 235.801 |

A fronte delle rimanenze obsolete o a lento rigiro, si è proceduto ad accantonare un apposito fondo determinato sulla base di parametri che riflettono per i prodotti finiti la possibilità di realizzo tramite la vendita, per le materie prime ed i semilavorati l'utilizzo futuro nel processo produttivo. La variazione a conto economico viene imputata alla voce "costo del venduto" (nota 3.2).

Viene di seguito esposta la movimentazione del periodo:

| <i>(Euro/000)</i> | Saldo al 1 gennaio 2020 | Variaz. a conto economico | Variaz. area di consolid. | Differenza di conversione | Saldo al 30 giugno 2020 |
|------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Valore lordo rimanenze | 316.465 | 5.898 | 9.843 | (2.338) | 329.867 |
| Fondo obsolescenza | (80.663) | (21.258) | (323) | 794 | (101.450) |
| Totale netto | 235.801 | (15.361) | 9.520 | (1.544) | 228.417 |

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|---|----------------|------------------|
| Attivo corrente: | | |
| - Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico | 207 | 118 |
| Passivo corrente: | | |
| - Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico | 1.303 | 1.121 |
| Totale netto | (1.097) | (1.003) |

Il valore di mercato dei contratti a termine in valuta è determinato sulla base del valore attuale dei differenziali tra il cambio a termine contrattuale ed il cambio a termine di mercato. Alla data della presente relazione il Gruppo ha in essere contratti di copertura del tasso di cambio per un valore netto di mercato negativo per 1.097 migliaia di Euro.

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|-----------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Credito IVA | 7.569 | 9.019 |
| Crediti d'imposta e acconti | 12.019 | 14.069 |
| Ratei e risconti attivi | 13.094 | 10.801 |
| Altri crediti | 20.378 | 9.393 |
| Totale | 53.060 | 43.281 |

I crediti d'imposta e acconti si riferiscono prevalentemente a crediti d'imposta ed acconti pagati nel corso del periodo che verranno compensati con i relativi debiti tributari in sede di liquidazione delle imposte dovute.

I ratei e risconti attivi ammontano a 13.094 migliaia di Euro (10.801 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) ed includono principalmente risconti di costi per royalties per 5.976 migliaia di Euro, risconti di costi per affitti e per *leasing* operativi fuori dall'applicazione dell'IFRS 16, per 139 migliaia di Euro, risconti di costi assicurativi per 656 migliaia di Euro, e altri risconti attivi per 6.323 migliaia di Euro.

Gli altri crediti a breve termine assommano 20.378 migliaia di Euro, rispetto a 9.393 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019, l'incremento è in parte dovuto, per 3.276 migliaia di Euro, a crediti inclusi nelle attività acquisite con le due acquisizioni avvenute nel corso del primo semestre 2020.

Questa voce include anche i crediti verso istituti previdenziali, iscritti nel bilancio delle società italiane, relativi alle agevolazioni statali del Covid-19, concesse a sostegno dell'occupazione per un importo complessivo di circa 3,2 milioni di Euro. Tali crediti dovrebbero essere recuperati nei prossimi mesi, e sono ragionevolmente certi in termini di condizioni di adempimento.

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

2.6 Immobilizzazioni materiali e Diritti d'Uso

Immobilizzazioni materiali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nei primi sei mesi del 2020:

| (Euro/000) | Saldo al 1 gennaio 2020 | Increm. | Decrem. | Riclass. | Variaz. area di consolid. | Diff. di convers. | Saldo al 30 giugno 2020 |
|--------------------------------|-------------------------|----------------|----------------|----------|---------------------------|-------------------|-------------------------|
| Valore lordo | | | | | | | |
| Terreni e fabbricati | 132.584 | 142 | (32) | 70 | 518 | (546) | 132.735 |
| Impianti e macchinari | 207.579 | 30 | (2.045) | 591 | - | (268) | 205.887 |
| Attrezzature e altri beni | 141.985 | 629 | (362) | 5.752 | 373 | (733) | 147.644 |
| Immobilizz. materiali in corso | 4.827 | 5.489 | (13) | (6.412) | - | 19 | 3.910 |
| Totale | 486.975 | 6.289 | (2.451) | - | 891 | (1.528) | 490.176 |
| Fondo ammortamento | | | | | | | |
| Terreni e fabbricati | 59.618 | 2.073 | (142) | - | 72 | (193) | 61.428 |
| Impianti e macchinari | 165.051 | 5.921 | (2.104) | - | - | (91) | 168.776 |
| Attrezzature e altri beni | 112.920 | 7.556 | (271) | - | 42 | (562) | 119.684 |
| Totale | 337.589 | 15.550 | (2.517) | - | 114 | (846) | 349.889 |
| Valore netto | 149.387 | (9.260) | 66 | - | 777 | (682) | 140.287 |

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel corso del primo semestre assommano complessivamente 6.289 migliaia di Euro (14.167 migliaia di Euro nello stesso periodo del 2019), e sono principalmente relativi a:

- per 4.100 migliaia di Euro negli stabilimenti produttivi, principalmente per il rinnovo degli impianti e per l'acquisto e la produzione delle attrezzature relative alla nuova modellistica;
- per 1.555 migliaia di Euro nelle società americane, relativi principalmente al centro logistico e distributivo di Denver;
- per 408 migliaia di Euro alla sede centrale ed al centro distributivo italiani del Gruppo, principalmente per il potenziamento ed ammodernamento delle infrastrutture logistiche;
- per la differenza nelle altre società del Gruppo.

Il saldo riportato alla voce "variazione area di consolidamento" si riferisce alle nuove immobilizzazioni acquisite tramite le due *business combination* avvenute nel primo semestre 2020 (per maggiori dettagli si veda la Nota 1.4).

Diritti d'Uso

Viene di seguito riportata la movimentazione dei Diritti d'Uso, relativi principalmente ai contratti di affitto immobiliare e ai contratti di leasing operativo a lungo termine per il parco auto aziendale.

| (Euro/000) | Saldo al 1 gennaio 2020 | Increment. | Decrem. | Variaz. area di consolid. | Diff. di convers. | Saldo al 30 giugno 2020 |
|-----------------------------|----------------------------|--------------|----------------|------------------------------|----------------------|----------------------------|
| Valore lordo | | | | | | |
| Diritti d'Uso su Fabbricati | 47.303 | 7.196 | (1.782) | 683 | (622) | 52.777 |
| Diritti d'Uso su altri beni | 8.165 | 768 | (460) | - | (107) | 8.366 |
| Totale | 55.468 | 7.964 | (2.243) | 683 | (729) | 61.143 |
| Fondo ammortamento | | | | | | |
| Diritti d'Uso su Fabbricati | 10.218 | 3.891 | (1.674) | - | (208) | 12.226 |
| Diritti d'Uso su altri beni | 3.031 | 1.408 | (418) | - | (43) | 3.978 |
| Totale | 13.249 | 5.298 | (2.091) | - | (252) | 16.204 |
| Valore netto | 42.219 | 2.666 | (151) | 683 | (477) | 44.939 |

L'incremento negli investimenti dei Diritti d'Uso nel primo semestre 2020 assomma complessivamente 7.964 migliaia di Euro ed è principalmente legato alla nuova modifica del contratto di locazione per l'estensione dell'area relativa al centro logistico nordamericano di Denver.

2.7 Immobilizzazioni immateriali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali per il primo semestre 2020:

| (Euro/000) | Saldo al 1 gennaio 2020 | Increment. | Decrem. | Riclass. | Variaz. area di consolid. | Diff. di convers. | Saldo al 30 giugno 2020 |
|------------------------------------|-------------------------------|----------------|--------------|----------|------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Valore lordo | | | | | | | |
| Software | 87.490 | 283 | (54) | 1.296 | 134 | (99) | 89.050 |
| Marchi e licenze | 55.870 | - | - | 4 | 95.068 | (1.313) | 149.629 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 4.558 | 1 | (160) | 150 | 26.884 | (488) | 30.946 |
| Immobilizz. immateriali in corso | 2.652 | 2.769 | (694) | (1.451) | - | (146) | 3.130 |
| Totale | 150.570 | 3.053 | (908) | - | 122.087 | (2.046) | 272.755 |
| Fondo ammortamento | | | | | | | |
| Software | 68.462 | 5.531 | (606) | - | 46 | (188) | 73.245 |
| Marchi e licenze | 31.161 | 2.148 | - | - | - | (27) | 33.282 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 1.970 | 1.326 | (160) | - | 82 | (33) | 3.185 |
| Totale | 101.594 | 9.005 | (766) | - | 127 | (248) | 109.711 |
| Valore netto | 48.976 | (5.951) | (142) | - | 121.959 | (1.798) | 163.044 |

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali nel primo semestre 2020 assommano complessivamente 3.053 migliaia di Euro (4.202 migliaia di Euro nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

L'incremento degli investimenti rilevato nella voce "immobilizzazioni immateriali in corso" è legato principalmente ai

continui investimenti nel progetto di implementazione del nuovo sistema informativo integrato (ERP) di Gruppo, e alla strategia di trasformazione digitale del Gruppo.

La riclassifica da immobilizzazioni in corso a software si riferisce alla quota di investimento relativa ai moduli del nuovo sistema informativo integrato (ERP) entrati in funzione nel corso dell'esercizio.

Il saldo riportato alla voce "variazione area di consolidamento" si riferisce alle nuove immobilizzazioni acquisite tramite le due *business combination* avvenute nel primo semestre 2020 (per maggiori dettagli si veda la Nota 1.4).

La tabella di seguito riporta il costo per ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali ed immateriali, che è stato imputato alle seguenti voci di conto economico:

| <i>(Euro/000)</i> | <i>Note</i> | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 | Var. |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Attività in continuità | | | | |
| Costo del venduto | <i>3.2</i> | 12.115 | 11.073 | 1.043 |
| Spese di vendita e di marketing | <i>3.3</i> | 1.543 | 1.327 | 216 |
| Spese generali ed amministrative | <i>3.4</i> | 10.896 | 8.943 | 1.953 |
| Ammortamenti | | 24.554 | 21.343 | 3.211 |
| Costo del venduto - ammortamenti Diritti d'Uso | <i>3.2</i> | 657 | 760 | (103) |
| Spese di vendita e di marketing - ammortamenti Diritti d'Uso | <i>3.3</i> | 2.262 | 2.442 | (180) |
| Spese generali ed amministrative - ammortamenti Diritti d'Uso | <i>3.4</i> | 2.379 | 3.450 | (1.071) |
| Ammortamenti Diritti d'uso - IFRS 16 | | 5.298 | 6.652 | (1.354) |
| Attività in discontinuità | | - | 6.046 | (6.046) |
| Totale | | 29.852 | 34.041 | (4.189) |

L'incremento degli ammortamenti delle attività in continuità pari a 3.211 migliaia di Euro è principalmente dovuto alle svalutazioni di immobilizzazioni materiali non ricorrenti, relative al piano di ristrutturazione del Gruppo per 2.893 migliaia di Euro riportate nella voce costo del venduto, e per 1.978 migliaia di Euro all'ammortamento delle nuove immobilizzazioni immateriali (principalmente marchi e accordi di distribuzione) identificate nell'allocazione del prezzo di acquisto delle due acquisizioni avvenute nel primo semestre 2020, riportate nella voce spese generali e amministrative.

2.8 Avviamento

La voce avviamento si riferisce principalmente all'avviamento derivante dalle acquisizioni del 2020 di Privé Revaux e Blenders. È stata identificata una unica CGU, che rappresenta l'intero Gruppo, a cui è stato allocato l'intero importo dell'avviamento: tale allocazione è coerente con la strategia alla base delle acquisizioni, che, oltre all'acquisizione di due marchi in rapida crescita, le due acquisizioni consentiranno all'intero Gruppo di competere in modo più efficace nei mercati interessati dalla digitalizzazione. L'assegnazione a una CGU unica è coerente con l'approccio adottato ai fini del bilancio al 31 dicembre 2019, al fine di riflettere adeguatamente la strategia e il modello di business del Gruppo. La struttura con una CGU unica riflette in modo adeguato l'alto livello di interdipendenza delle varie funzioni del Gruppo.

In particolare, strategie, definizione degli obiettivi, attività, nonché sistemi di rendicontazione e incentivazione sono gestiti a livello centrale, lasciando a livello di unità locali il loro sviluppo ed adattamento alle specificità di mercato.

Viene di seguito riportata la tabella con la movimentazione dell'avviamento avvenuta nel primo semestre 2020:

| (Euro/000) | Saldo al 1 gennaio 2020 | Increment. | Decrem. | Variaz. area di consolid. | Diff. di convers. | Saldo al 30 giugno 2020 |
|------------|-------------------------|------------|---------|---------------------------|-------------------|-------------------------|
| Avviamento | - | - | - | 33.812 | (603) | 33.208 |

Nel periodo in corso la voce ha registrato un incremento di 33.812 migliaia di Euro relativo alla rilevazione iniziale dell'avviamento delle due acquisizioni di Privé Revaux e Blenders, e una riduzione di 603 migliaia di Euro relativa alla differenza di conversione.

Impairment test

Come illustrato in dettaglio nella relazione sulla gestione, il primo semestre 2020 è stato influenzato dall'epidemia e dalla diffusione globale di Covid-19. Come descritto, questo evento ha avuto un impatto significativo sul business di Safilo e, pertanto, nella preparazione della relazione semestrale al 30 giugno 2020, il management ha rilevato degli indicatori di impairment in base allo IAS 36, che richiedono di svolgere un impairment test alla data del bilancio semestrale, anche in accordo con le linee guida dei *regulators*.

Per la determinazione delle proiezioni dei flussi di cassa considerati ai fini dell'impairment test semestrale, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il 31 luglio 2020 una proiezione finanziaria per il periodo 2020-2024 al fine di consentire l'esecuzione dell'impairment test (*Preliminary financial projections*). Queste proiezioni finanziarie preliminari sono state preparate, nel loro caso base ("scenario di base"), aggiornando l'esercizio 2020 con l'attuale migliore stima del management sugli andamenti del business, riflettendo la significativa riduzione delle vendite nei primi sei mesi e ipotizzando l'inizio di una ripresa a partire dal terzo trimestre, dopo la fine del *lockdown* nei principali mercati in cui il Gruppo opera, e consolidandosi nel quarto trimestre, con le vendite dell'esercizio che si ipotizza rimangano al di sotto del piano originale. Sul fronte dei costi, il management ha ipotizzato risparmi significativi principalmente legati alle spese di vendita e di marketing e ai costi del personale, sfruttando gli ammortizzatori sociali e gli strumenti esistenti in tutto il mondo. Si ipotizza inoltre che i flussi di cassa siano supportati anche da iniziative relative all'incasso dei crediti e da negoziazioni dei termini di pagamento dei fornitori.

Non sono state apportate modifiche alle proiezioni per il periodo successivo 2021-2024 rispetto al piano utilizzato per l'impairment test al 31 dicembre 2019, ad eccezione del consolidamento dei business recentemente acquisiti di Blenders e Privé Revaux.

Si ricorda che i principali obiettivi e strategie del Group Business Plan 2020-2024 erano:

- sviluppare un moderno ed efficace modello di business che metta al centro il cliente e sia orientato al consumatore supportato da una nuova strategia di trasformazione digitale a 360°;
- garantire la crescita delle vendite, ponendo clienti e consumatori al centro della strategia e accelerando le iniziative

per trasformare in modo digitale il modello di business dell'azienda. Nei prossimi 5 anni, a partire dal 2020 in Europa, Safilo intende rafforzare e ampliare la propria base clienti perseguendo una strategia incentrata sul cliente, ridisegnando la sua "Customer Experience", il suo coinvolgimento e le attività di "Customer Care" attraverso l'adozione delle più recenti tecnologie nel B2B (Business to Business), nel CRM (Customer Relationship Management) e nel campo della automazione della forza vendita. Il Gruppo continuerà a sviluppare una strategia di portafoglio multi-segmento e multi-canale accelerando anche i progetti per creare un collegamento sempre più stretto con i consumatori finali. Safilo sta perseguendo questa scelta strategica attraverso un deciso spostamento verso il digitale del suo mix di competenze e investimenti, dal marketing digitale e sociale alla distribuzione diretta al consumatore, un canale in forte crescita in cui Safilo vuole accelerare sia attraverso partnership commerciali strategiche sia attraverso l'acquisizione di nuove importanti competenze;

- incrementare il margine, attraverso un'efficiente struttura dei costi, che risponda all'esigenza di riallineare l'attuale capacità industriale del Gruppo alle future esigenze di produzione e di conseguire ulteriori efficienze sul costo del venduto e sugli overheads, con l'obiettivo di garantire la solidità economica e finanziaria del Gruppo e di recuperare, nel corso degli anni del Piano, i livelli di redditività a cui Safilo aspira.

L'acquisizione di Privé Revaux, Blenders e le nuove licenze Ports e Isabel Marant non erano state precedentemente incluse nel Group Business Plan poiché le rispettive transazioni sono state firmate nel corso del primo semestre 2020, e sono state ora incluse nelle *Preliminary financial projections*. Il Gruppo Safilo intende sfruttare le due nuove acquisizioni al fine di raggiungere i target e gli obiettivi, ed il relativo valore dell'azienda.

Le proiezioni finanziarie preliminari sono state preparate includendo gli effetti dell'IFRS 16.

La metodologia utilizzata per l'esecuzione del test di impairment per la relazione semestrale al 30 giugno 2020 è stata coerente con i criteri utilizzati in occasione della redazione del bilancio 2019 e considera i seguenti fattori:

- il Management ha utilizzato le informazioni più aggiornate in suo possesso per calcolare il WACC (weighted average cost of capital) in particolare: risk free rate, market risk premium, Beta, specific risk premium di Safilo, costo del debito (inclusi i debiti finanziari per leasing), struttura debito/equity. Come raccomandato dai *regulators*, il WACC non è stato adeguato per un risk premium relativo al Covid, essendo l'incertezza riflessa nei flussi di cassa.
- i tassi di crescita per gli anni successivi al piano (tasso "g") sono stati rivisti in maniera analitica per i diversi paesi nei quali il Gruppo svolge la propria attività e sono stati adeguati al tasso di inflazione previsto dagli analisti per il 2024.

Al fine della determinazione del valore attuale, i flussi di cassa futuri così ottenuti sono stati attualizzati ad un tasso di sconto (WACC) alla data di riferimento del test che tenesse conto delle specificità e dei rischi propri di ciascuna realtà in cui il Gruppo opera. I flussi di cassa successivi all'orizzonte temporale considerato sono stati determinati sulla base di tassi di crescita perpetui ritenuti adeguati in relazione al contesto economico dei paesi di riferimento.

La seguente tabella riassume i "WACC" ed i "tassi g" utilizzati dal Gruppo per le analisi effettuate ai fini dell'impairment test semestrale:

| Ipotesi di base | Tasso di sconto WACC | | Tasso di crescita perpetuo "g" | |
|-----------------|----------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| | Giugno 2020 | Dicembre 2019 | Giugno 2020 | Dicembre 2019 |
| Safilo Group | 9,1% | 8,1% | 1,6% | 2,0% |

L'esecuzione dell'impairment test semestrale è risultata in una copertura positiva rispetto al capitale investito netto al 30 giugno 2020.

Infatti, è stato stimato il livello di break-even di alcune assunzioni chiave dell'impairment test: in particolare, l'EBITDA e i relativi flussi di cassa possono essere ridotti del 20% o il WACC può essere aumentato dell'1,5% per ottenere un valore dell'azienda pari al capitale investito netto al 30 giugno 2020, incluso l'avviamento.

Il management ha effettuato analisi di sensitività, ciascuna delle quali evidenzia una copertura sufficiente del capitale investito netto e dell'avviamento del Gruppo. Il management ha inoltre considerato le significative incertezze del Covid-19 sul business del Gruppo e, come raccomandato dai *regulators*, ha deciso di supportare ulteriormente il risultato dell'impairment test applicando un "approccio multi-scenario". Oltre alle proiezioni finanziarie preliminari delineate sopra, è stato sviluppato un secondo scenario alternativo di proiezioni partendo dalle stesse ipotesi per l'esercizio 2020, e adeguando al contempo le proiezioni per il periodo 2021-2024 riflettendo un potenziale maggiore impatto negativo per i rischi correlati al Covid-19, ipotizzando in particolare una diminuzione media *high single digit* delle vendite e del relativo EBITDA nell'orizzonte coperto dalle proiezioni finanziarie preliminari. Gli input finanziari (WACC e "g" rate) non sono stati modificati rispetto allo scenario base.

I due scenari sono stati equamente ponderati, riflettendo l'approccio prudentiale del management nella valutazione di possibili sviluppi negativi del business e, come risultato, l'impairment test evidenzia ancora una copertura positiva, sufficiente a sostenere il capitale investito netto e l'avviamento del Gruppo.

Dopo aver completato il processo descritto, il management ha concluso che non è necessario rilevare alcuna svalutazione per impairment al 30 giugno 2020.

Il Management ha utilizzato le informazioni più affidabili disponibili in questo momento. Nel monitorare il valore attuale del business, il management ha preso in considerazione anche fattori esogeni, come la capitalizzazione di Borsa. La valutazione del mercato azionario in generale, e considerando la situazione di Safilo, può essere soggetta ad aspettative diverse ed a varie fluttuazioni e quindi, in pratica, esistono diversi metodi di valutazione, come quelli basati sui flussi di cassa previsti. Gli Amministratori ritengono tuttavia che le ipotesi incorporate nelle *preliminary financial projections* sottostanti l'impairment test siano ragionevoli e che il Gruppo disponga delle competenze e delle risorse necessarie per raggiungere gli obiettivi pianificati considerando che un adeguato rischio di esecuzione del piano è stato incorporato nel WACC utilizzato per il test.

2.9 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

Attività per imposte anticipate

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

Passività fiscali differite

Tali passività si riferiscono 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 attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate, al netto, ove applicabile, delle passività fiscali differite, relative ai bilanci di alcune società del Gruppo sono state svalutate mediante l'accantonamento ad un fondo svalutazione attività per imposte anticipate al fine di tener conto delle prospettive di recuperabilità futura.

Viene riportata di seguito la tabella con i valori delle attività per imposte anticipate e delle passività fiscali differite al netto della svalutazione effettuata:

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|---------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Attività per imposte anticipate nette | 48.625 | 41.723 |
| Passività fiscali differite | (11.836) | (10.852) |
| Totale netto | 36.789 | 30.871 |

Le attività per imposte anticipate, al netto delle passività fiscali differite, sono state oggetto di analisi e svalutate mediante l'accantonamento di un fondo svalutazione per alcune società del Gruppo, nella misura in cui non si ritiene probabile che sufficienti futuri redditi imponibili saranno disponibili per consentirne un utilizzo parziale o totale.

Per determinare le proiezioni di futuri redditi imponibili, considerati ai fini del fondo svalutazione semestrale delle attività per imposte anticipate delle società del Gruppo, si è fatto riferimento alle proiezioni finanziarie per il periodo 2020-2024 aggiornando l'esercizio 2020 con l'attuale migliore stima del management sugli andamenti del business; non sono state apportate modifiche alle proiezioni per il periodo successivo 2021-2024 rispetto al piano utilizzato per la valutazione delle attività per imposte anticipate al 31 dicembre 2019, ad eccezione del consolidamento dei business recentemente acquisiti di Blenders e Privé Revaux. Il management ha effettuato analisi di sensitività, anche sulla base dello scenario alternativo utilizzato per l'impairment test, con il quale le posizioni sono state tuttavia confermate.

La svalutazione potrà essere riversata 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.

2.10 Altre attività non correnti

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|---------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Depositi cauzionali | 1.761 | 1.990 |
| Altri crediti a lungo termine | 219 | 169 |
| Crediti fiscali a lungo termine | 6.023 | 7.746 |
| Totale | 8.002 | 9.906 |

I depositi cauzionali sono relativi principalmente ai contratti di locazione degli immobili utilizzati da alcune società del Gruppo.

I crediti fiscali a lungo termine si riferiscono principalmente a crediti IVA e ad altri crediti di imposta detenuti da alcune società del Gruppo.

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

2.11 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|--|-----------------------|-------------------------|
| Scoperto di conto corrente | 166 | 319 |
| Finanziamenti bancari a breve | 3.730 | 10.000 |
| Quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine | 143.230 | - |
| Debiti verso società di factoring | 11.500 | 8.840 |
| Quota a breve degli altri finanziamenti | 90.963 | - |
| Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine | 249.589 | 19.159 |
| Finanziamenti bancari a lungo termine | - | 72.864 |
| Debiti verso banche e finanziamenti a lungo termine | - | 72.864 |
| Quota a breve dei debiti per leasing IFRS 16 | 10.431 | 9.720 |
| Quota a lungo dei debiti per leasing IFRS 16 | 39.389 | 37.327 |
| Debiti per leasing IFRS 16 | 49.820 | 47.047 |
| Totale | 299.409 | 139.070 |

Finanziamenti

Al 30 giugno 2020, il Gruppo aveva finanziamenti bancari a lungo termine per un totale nominale di 145.000 migliaia di Euro (85.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) relativi alla linea "TL&RCF 2018", e nel dettaglio alla linea Term loan per 70.000 migliaia di Euro ed alla Revolving Credit Facility per 75.000 migliaia di Euro (rispettivamente 75.000 migliaia di Euro e 10.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

Il 6 febbraio 2020 il Gruppo ha stipulato un contratto di finanziamento con il suo azionista di riferimento, tra Safilo S.p.A. e Multibrands Italy B.V, controllato da HAL Holding N.V., per un importo complessivo di 90 milioni di Euro. Questo accordo di finanziamento mirava a finanziare in parte, per 30 milioni di Euro, l'acquisizione di Privé Revaux e a finanziare integralmente l'acquisizione di Blenders Eyewear LLC. Il prestito è subordinato all'attuale finanziamento bancario del Gruppo "TL&RCF 2018", ed ha un unico rimborso, inclusivo degli interessi maturati alla scadenza del 31 dicembre 2023.

La linea "committed, unsecured and unsecured Term and Revolving Facility", ed anche il finanziamento subordinato degli azionisti, sono soggetti al rispetto di impegni di natura operativa e finanziaria standard per operazioni similari.

Al 30 giugno 2020, i covenant finanziari incorporati nel debito esistente non sono stati rispettati a causa della performance operativa del Gruppo durante il periodo fortemente influenzato dalla pandemia di Covid-19; di conseguenza, date le disposizioni contrattuali e in linea con i principi contabili prevalenti, il debito esistente è stato riclassificato come debiti verso banche e finanziamenti a breve termine al 30 giugno 2020. Il management è in fase di negoziazione attiva con le sue banche creditrici, già coinvolte nell'accordo di finanziamento firmato nel 2018, per la definizione di ulteriori e specifiche alternative finanziarie coerenti con le dinamiche operative del Gruppo

nell'attuale contesto di mercato. Il Gruppo è nelle fasi finali della negoziazione con le sue principali banche finanziatrici per un prestito *Term Loan* aggiuntivo nell'ambito del "Decreto Liquidità" italiano, e una nuova serie di covenant che prevede anche la cancellazione del test sull'attuale debito al 30 giugno 2020, i quali saranno soggetti nelle prossime settimane al processo di approvazione del credito da parte delle banche e di SACE.

La linea "TL&RCF 2018" è valutata a bilancio al costo ammortizzato, i costi della transazione ammortizzati lungo la durata del finanziamento e riportati a sua riduzione ammontano a 1.770 migliaia di Euro (2.136 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019).

Come descritto in precedenza, date le disposizioni contrattuali e in linea con i principi contabili prevalenti, l'intero finanziamento bancario a lungo termine è stato riclassificato come debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. Ipotizzando che il mancato rispetto dei covenant finanziari verrà risolto come sopra descritto, a seguire si riporta l'originale scadenziario contrattuale del valore nominale dei finanziamenti bancari a lungo termine, al lordo dei costi di transazione:

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|-------------------|----------------|------------------|
| entro 1 anno | 15.000 | 10.000 |
| Da 1 a 2 anni | 20.000 | 20.000 |
| Da 2 a 3 anni | 110.000 | 20.000 |
| Da 3 a 4 anni | - | 35.000 |
| Totale | 145.000 | 85.000 |

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili, escludendo le operazioni di factoring e di leasing, alla data della presente relazione:

| <i>(Euro/000)</i> | Linee di credito concesse | Utilizzi | Linee di credito disponibili |
|---|---------------------------|----------------|------------------------------|
| Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a breve termine | 18.453 | 3.729 | 14.724 |
| Linee di credito su finanziamenti a lungo termine | 145.000 | 145.000 | - |
| Totale | 163.453 | 148.729 | 14.724 |

Le attuali linee di credito su finanziamenti a lungo termine disponibili sono relative a una committed, unsubordinated and unsecured "TL&RCF 2018" con scadenza giugno 2023.

Il Gruppo, al 30 giugno 2020, non ha debiti verso banche e finanziamenti espressi in valute diverse dall'Euro. Oltre l'80% delle linee di credito disponibili al 30 giugno 2020 sono concesse alle società italiane del Gruppo.

Debiti per leasing

I debiti per leasing rilevati in applicazione dell'IFRS 16, al 30 giugno 2020, sono pari a 49.820 migliaia di Euro di cui 10.431 migliaia di Euro a breve termine e 39.389 migliaia di Euro a lungo termine.

Posizione finanziaria netta

Nella seguente tabella è riportata la composizione dell'indebitamento finanziario netto, che è stato determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni CESR/05-054b implementative del regolamento CE 809/2004, ed in linea con le disposizioni CONSOB del 26 luglio 2007.

| Posizione finanziaria netta <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 | Variaz. |
|--|-----------------------|-------------------------|------------------|
| A Disponibilità liquide | 110.875 | 64.233 | 46.642 |
| B Disponibilità liquide classificate come disponibili per la vendita | - | - | - |
| C Titoli correnti (Titoli detenuti per la negoziazione) | - | - | - |
| D Totale liquidità (A+B+C) | 110.875 | 64.233 | 46.642 |
| E Crediti finanziari | - | - | - |
| F Debiti bancari correnti | (3.895) | (10.319) | 6.423 |
| G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine | (143.230) | - | (143.230) |
| G Quota corrente del debito finanziario per leasing IFRS 16 | (10.431) | (9.720) | (711) |
| H Altri debiti finanziari correnti | (102.463) | (8.840) | (93.623) |
| I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H) | (260.020) | (28.879) | (231.141) |
| J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I) | (149.144) | 35.355 | (184.499) |
| K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine | - | (72.864) | 72.864 |
| L Obbligazioni emesse | - | - | - |
| M Altri debiti finanziari non correnti | - | - | - |
| M Debiti finanziari non correnti per leasing IFRS 16 | (39.389) | (37.327) | (2.062) |
| N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M) | (39.389) | (110.191) | 70.802 |
| I Indebitamento finanziario netto (J)+(N) | (188.533) | (74.836) | (113.697) |
| I Indebitamento finanziario netto pre - IFRS 16 | (138.714) | (27.789) | (110.924) |

La Posizione finanziaria netta del Gruppo sopra riportata non comprende la valutazione degli strumenti finanziari derivati e la passività relativa all'opzione di acquisto Put&Call sulle interessenze di pertinenza di terzi, commentate rispettivamente nelle note 2.4 e 2.17 della presente relazione.

2.12 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|---|-----------------------|-------------------------|
| Debiti verso fornitori per: | | |
| Acquisto di materiali | 29.720 | 37.665 |
| Acquisto di prodotti finiti | 47.093 | 46.388 |
| Lavorazioni di terzi | 3.810 | 4.649 |
| Acquisto di immobilizzazioni | 2.590 | 5.137 |
| Provvigioni | 2.766 | 3.378 |
| Royalties | 20.008 | 13.451 |
| Costi promozionali e di pubblicità | 17.771 | 9.125 |
| Servizi | 46.281 | 43.822 |
| Passività per resi commerciali da clienti | 12.037 | 9.507 |
| Totale | 182.073 | 173.122 |

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali approssimi il loro fair value.

La passività per resi commerciali da clienti si riferisce all'importo stanziato a fronte del rischio di resi dei prodotti venduti e consegnati ai clienti che, in base alle relative clausole contrattuali di vendita, potrebbero essere restituiti. Tale somma è imputata a conto economico e viene dedotta direttamente dalle vendite. La passività per resi commerciali si riferisce a casistiche e clienti ben identificati ed il management ha elementi per stimare tale passività con un elevato livello di accuratezza.

2.13 Debiti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|--------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Debiti per imposte sul reddito | 8.042 | 9.742 |
| Debiti IVA | 5.245 | 2.646 |
| Altri debiti tributari | 11.330 | 6.384 |
| Totale | 24.618 | 18.771 |

Al 30 giugno 2020 i debiti tributari assommano complessivamente 24.618 migliaia di Euro (rispetto a 18.771 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019). Di questo importo 8.042 migliaia di Euro si riferiscono a debiti per imposte sul reddito, 5.245 migliaia di Euro al debito per IVA, e 11.330 migliaia di Euro a debiti per ritenute d'acconto, imposte e tasse locali.

Le imposte sul reddito del periodo sono riportate alla nota 3.8, relativa alle imposte sul reddito.

2.14 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|---|-----------------------|-------------------------|
| Debiti verso il personale ed istituti previdenziali | 44.768 | 35.714 |
| Debiti verso agenti | 130 | 143 |
| Debiti verso fondi pensione | 1.188 | 1.590 |
| Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni | 2.627 | 2.149 |
| Rateo per interessi su debiti finanziari | 533 | 31 |
| Altri ratei e risconti passivi | 12.210 | 10.535 |
| Altre passività correnti | 4.916 | 3.862 |
| Totale | 66.373 | 54.024 |

I “debiti verso il personale ed istituti previdenziali” si riferiscono principalmente a salari e stipendi, che vengono pagati nel corso del mese successivo, l’incremento della voce è legato principalmente alle componenti retributive relative rateo tredicesima mensilità ed al rateo ferie maturate e non godute alla data della relazione.

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

2.15 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | Saldo al 1 gennaio 2020 | Increment. | Decrem. | Diff. di convers. | Saldo al 30 giugno 2020 |
|-------------------------------------|----------------------------|--------------|----------------|----------------------|----------------------------|
| Fondo garanzia prodotti | 5.779 | 100 | - | - | 5.879 |
| Fondo indennità suppl. di clientela | 3.037 | 56 | - | (6) | 3.086 |
| Fondo ristrutturazione | 20.831 | - | (120) | - | 20.711 |
| Altri fondi per rischi ed oneri | 9.617 | - | (2.463) | (231) | 6.923 |
| Fondo rischi diversi a LT | 39.264 | 156 | (2.583) | (238) | 36.599 |
| Fondo garanzia prodotti | 1.092 | - | (3) | (38) | 1.052 |
| Fondo ristrutturazione | 150 | - | (152) | - | (2) |
| Altri fondi per rischi ed oneri | 21.582 | 5.377 | (1.005) | (6) | 25.948 |
| Fondo rischi diversi a BT | 22.824 | 5.377 | (1.159) | (44) | 26.998 |
| Totale | 62.088 | 5.533 | (3.742) | (282) | 63.597 |

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

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

Il fondo ristrutturazione include la stima della passività derivante dai progetti di riorganizzazione in atto. Dato il temporaneo regolamento dell'occupazione applicato dal governo italiano come misura straordinaria di sostegno per il Covid-19, il piano di ristrutturazione incluso nel Group Business plan 2020-2024 è stato temporaneamente sospeso. Tutte le ipotesi assunte al 31 dicembre 2019 sono confermate per questa relazione semestrale, ed il management si impegna a completare il piano non appena sarà consentito.

Gli accantonamenti al fondo per altri rischi ed oneri si riferiscono alla miglior stima effettuata da parte del management delle passività che devono essere contabilizzate con riferimento a procedimenti sorti nei confronti di fornitori, autorità fiscali o tributarie e soggetti diversi. L'incremento del periodo è relativo ai rischi per cause in essere presso alcune società del Gruppo.

Il fondo per rischi ed oneri a breve termine include l'accantonamento di 17.000 migliaia di Euro relativo al contenzioso con l'Autorità Antitrust Francese ("FCA") stanziato nel 2015. La controllata Safilo France S.A.R.L., insieme con altri principali concorrenti e un numero di importanti retailer del settore dell'occhialeria in Francia, è stata sottoposta a un'indagine della FCA in merito a pratiche commerciali e di determinazione dei prezzi nel settore. A maggio 2015, è stata notificata alla controllata Safilo France S.A.R.L. e a Safilo S.p.A. in qualità di controllante, la comunicazione delle risultanze istruttorie redatte dal servizio investigativo della FCA (la "Contestazione Iniziale"). Il 2 febbraio 2016, Safilo ha raggiunto un accordo transattivo con il servizio investigativo della FCA che ha fissato la sanzione nell'importo

massimo di 17.000 migliaia di Euro. Conseguentemente, il Gruppo ha stanziato un fondo per rischi e oneri come miglior stima della passività attesa. Il 24 febbraio 2017, la FCA ha deciso di rinviare l'intero caso per ulteriori indagini al servizio investigativo, senza imporre alcuna sanzione a tutte le società attualmente sotto inchiesta. In data 19 aprile 2019, a Safilo France S.A.R.L., Safilo S.p.A. e, nella sua qualità di capogruppo, a Safilo Group S.p.A. è stata notificata una nuova comunicazione delle risultanze investigative (la "Comunicazione Supplementare"), che integra la Comunicazione Iniziale (le contestazioni sollevate nella Comunicazione Iniziale sono state mantenute). Nel luglio 2019, Safilo ha presentato una memoria in risposta sia alla Comunicazione Iniziale che alla Comunicazione Supplementare, in cui ha contestato tutte le accuse sollevate nei suoi confronti dai servizi investigativi della FCA. Il Gruppo prevede di ricevere ulteriori aggiornamenti dalle Autorità nel 2020.

La stima dei fondi per rischi e oneri sopra descritti prende in considerazione, ove applicabile, l'opinione di consulenti legali ed altri esperti, l'esperienza pregressa della società e di altri soggetti in situazioni simili, nonché l'intenzione della società stessa di intraprendere ulteriori azioni in ciascun procedimento. Il fondo è la somma di tali stanziamenti individuali effettuati da ciascuna società del Gruppo.

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

2.16 Benefici a dipendenti

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|--------------------------------|----------------|------------------|
| Piani a contribuzione definita | 341 | 10 |
| Piani a benefici definiti | 26.457 | 27.055 |
| Totale | 26.798 | 27.064 |

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

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

| <i>(Euro/000)</i> | Saldo al 1 gennaio 2020 | Accantonamenti | Differenze attuariali | Utilizzi | Diff. di convers. | Saldo al 30 giugno 2020 |
|---------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------|----------|-------------------|-------------------------|
| Piani a benefici definiti | 27.055 | 269 | - | (867) | - | 26.457 |

2.17 Altre passività non correnti

| <i>(Euro/000)</i> | Saldo al 1 gennaio 2020 | Incrementi | Decrementi | Variaz. area di consolid. | Diff. di convers. | Saldo al 30 giugno 2020 |
|--|-------------------------------|------------|--------------|------------------------------|----------------------|----------------------------|
| Altre passività non correnti | 1.232 | - | (154) | - | 4 | 1.083 |
| Debito per opzione di acquisto Put&Call su interessenze di pertinenza di terzi | - | - | - | 103.850 | (1.619) | 102.231 |
| | 1.232 | - | (154) | 103.850 | (1.615) | 103.314 |

La voce "altre passività non correnti" è principalmente relativa alla stima della passività fiscale per 810 migliaia di Euro accantonata secondo il nuovo IFRIC 23, sulla base del processo di valutazione dei limitati trattamenti fiscali soggetti ad incertezza identificati all'interno del Gruppo.

L'importo pari a 103.850 migliaia di Euro riportato nella voce "Variazione area di consolidamento" si riferisce al debito per le opzioni di acquisto e vendita sulle interessenze di pertinenza di terzi nelle due società acquisite nel primo semestre 2020.

Come descritto nei paragrafi precedenti, i contratti di acquisto di queste due nuove partecipazioni stabiliscono che le interessenze di pertinenza di terzi detenute dai possessori di quote di minoranza sono soggette alle consuete opzioni put e call reciproche. In linea con i principi contabili applicabili, tali opzioni sono state valutate al loro fair value, che alla data di chiusura delle due transazioni ammontava complessivamente a 103.850 migliaia di Euro. Le principali ipotesi per la determinazione del fair value sono le assunzioni sulla performance futura dei due nuovi business acquisiti; dalla data di acquisizione, tali ipotesi non sono state modificate, pertanto il fair value del debito al 30 giugno 2020 non è stato modificato, ad eccezione dell'impatto relativo alla differenza di conversione. Considerando che i relativi rischi e benefici rimangono a carico delle minoranze, la passività rilevata ha ridotto il patrimonio netto 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 2020 il patrimonio netto assomma 207.202 migliaia di Euro, contro 341.992 migliaia di Euro del 31 dicembre 2019.

2.18 Capitale sociale

Al 30 giugno 2020 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A. assomma complessivamente ad Euro 349.943.373 ed è suddiviso in 275.703.846 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

2.19 Riserva sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2020 la riserva sovrapprezzo azioni della società capogruppo Safilo Group S.p.A. assomma Euro 594.277.350.

2.20 Utili (perdite) a nuovo e altre riserve

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

Nel corso del primo semestre la movimentazione della voce utili a nuovo e altre riserve si riferisce principalmente:

- ad un decremento per 1.431 migliaia di Euro delle differenze di conversione derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società controllate;
- ad un incremento per 85 migliaia di Euro relativo alla quota di costo del periodo dei piani di *Stock Option* in essere;
- ad un decremento per 103.850 migliaia di Euro relativo al debito per opzioni di acquisto Put&Call su interessenze di pertinenza di terzi nelle due società acquisite; considerando che i relativi rischi e benefici rimangono a carico delle minoranze, la passività rilevata ha ridotto il patrimonio netto del Gruppo.

2.21 Riserva per *cash flow hedge*

La riserva per cash flow hedge si riferisce principalmente al valore corrente dei contratti di copertura sul rischio valutario currency forward, che coprono il rischio di cambio su future operazioni altamente probabili.

2.22 Piani di *stock option*

Al 30 giugno 2020 il Gruppo ha in essere i seguenti due Piani di stock option: Piano 2014-2016 e Piano 2017-2020.

Questi due Piani sono stati deliberati dall'Assemblea Straordinaria rispettivamente del 15 aprile 2014 e del 26 aprile 2017, che hanno deliberato di emettere rispettivamente nuove azioni ordinarie pari ad un massimo di n. 1.500.0000

e 2.500.000 (aggiustate dopo l'aumento di capitale sociale del 2018 a 2.891.425), ciascuna da offrire in sottoscrizione ad amministratori e/o dipendenti della società capogruppo Safilo Group S.p.A. e delle società dalla stessa controllate.

Tali Piani, finalizzati all'incentivazione e alla fidelizzazione di amministratori e manager, si attuano mediante l'assegnazione gratuita, in più tranches, di opzioni, le quali conferiscono a ciascun beneficiario il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie di nuova emissione della Società, rivenienti dal suddetto aumento di capitale, a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, secondo periodo, del Codice Civile - in ragione di n. 1 azione per ogni opzione.

Le opzioni attribuite di tali Piani matureranno al verificarsi congiunto di entrambe le seguenti condizioni (*vesting conditions*) rappresentate dalla permanenza del rapporto alla data di maturazione delle opzioni, ed inoltre dal raggiungimento di obiettivi di performance differenziati per il periodo di riferimento di ciascuna tranche commisurati al risultato operativo (EBIT) consolidato.

L'adozione di tali piani ha gravato sul conto economico del periodo per 85 migliaia di Euro (101 migliaia di Euro al 30 giugno 2019).

3. Commenti alle principali voci di conto economico

Nel periodo precedente il Gruppo ha classificato il business retail Solstice come attività in discontinuità riportando nel conto economico in una singola riga l'importo dell'utile o della perdita post-imposte di tale attività in discontinuità. Le tabelle riportate a seguire si riferiscono solamente al conto economico delle attività in continuità relative al business wholesale.

3.1 Vendite nette

Il segmento principale dei ricavi del Gruppo è rappresentato dalla vendita di occhiali nel canale *wholesale* attraverso la sua rete di filiali commerciali controllate e una rete di partner di distribuzione indipendenti.

I ricavi includono il *fair value* delle vendite di prodotti e servizi, al netto dell'imposta sul valore aggiunto, resi e sconti. Il Gruppo contabilizza i ricavi nel momento in cui il controllo sui beni è trasferito al cliente, assunto come il momento della consegna al cliente, a seconda dei termini dell'accordo di vendita. In base alle condizioni contrattuali standard applicate dal Gruppo, i clienti possono avere un diritto di reso. Se la vendita include il diritto per il cliente di restituire merci invendute, al momento della vendita, viene riconosciuta una passività e un corrispondente aggiustamento dei ricavi per le merci che si stima saranno rese.

Le vendite realizzate dal Gruppo nel primo semestre del 2020 risultano pari a 335.590 migliaia di Euro e segnano un decremento del 32,3% rispetto al precedente periodo (495.921 migliaia di Euro).

Per ulteriori commenti riguardo l'andamento delle vendite e la loro disaggregazione geografica si rimanda alla relazione sulla gestione, al paragrafo sull'andamento economico del Gruppo.

3.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Acquisto di materiali e prodotti finiti | 103.856 | 149.291 |
| Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-) | (3.430) | (3.891) |
| Variazione rimanenze | 15.360 | (1.936) |
| Stipendi e relativi contributi | 47.251 | 59.068 |
| Lavorazioni di terzi | 5.092 | 7.519 |
| Ammortamenti | 12.115 | 11.073 |
| Ammortamenti Diritti d'uso - IFRS 16 | 657 | 760 |
| Fitti passivi e canoni di leasing operativo | 884 | 945 |
| Eliminazione fitti passivi e canoni di leasing operativo - IFRS 16 | (733) | (751) |
| Utenze e servizi di vigilanza e pulizie | 3.248 | 4.048 |
| Altri costi industriali | 2.707 | 3.638 |
| Totale | 187.007 | 229.764 |

Il costo del venduto registra una riduzione pari a 42.757 migliaia di Euro (18,6%), passando da 229.764 migliaia di Euro per il semestre al 30 giugno 2019, a 187.007 migliaia di Euro per il semestre al 30 giugno 2020. La variazione è dovuta principalmente alla significativa riduzione dell'attività produttiva conseguente all'emergenza legata al Covid-19 che ha impattato principalmente gli acquisti di materiali e prodotti finiti che, al netto della variazione delle rimanenze, sono diminuiti di 28.139 migliaia di Euro (19%) da 147.355 migliaia di Euro per il semestre al 30 giugno 2019 a 119.216 migliaia di Euro per il semestre al 30 giugno 2020, e la voce Stipendi e relativi contributi diminuita di 11.817 migliaia di Euro (20%) da 59.068 migliaia di Euro per il semestre al 30 giugno 2019 a 47.251 migliaia di Euro per il semestre al 30 giugno 2020, beneficiando anche delle misure di contenimento dell'emergenza Covid-19 incluso l'uso di programmi a sostegno del reddito per i lavoratori degli stabilimenti produttivi italiani.

Gli ammortamenti registrano un aumento pari a 1.042 migliaia di Euro, da 11.073 migliaia di Euro del primo semestre 2019 a 12.115 migliaia di Euro del primo semestre 2020, principalmente dovuto a maggiori svalutazioni non ricorrenti su impianti e attrezzature produttive, registrate nel contesto del processo di ristrutturazione degli stabilimenti produttivi italiani, per complessivi 2.893 migliaia di Euro.

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Prodotti finiti | 13.989 | (9.650) |
| Prodotti in corso di lavorazione | 464 | 588 |
| Materie prime | 908 | 7.126 |
| Totale | 15.360 | (1.936) |

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza nel primo semestre del 2020 e del 2019 risulta così riassumibile:

| | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|--------------------|---------------------|---------------------|
| Dirigenti | 108 | 116 |
| Impiegati e quadri | 2.327 | 2.407 |
| Operai | 3.228 | 3.597 |
| Totale | 5.662 | 6.120 |

Le cifre sopra riportate si riferiscono solo alle attività in continuità, quelle comparative sono state “rideterminate” per escludere le attività in discontinuità relative alle attività retail di Solstice al fine di consentire un adeguato confronto.

3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

| (Euro/000) | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|--|---------------------|---------------------|
| Stipendi e relativi contributi | 40.335 | 52.601 |
| Provvigioni e commissioni su vendite | 17.372 | 25.436 |
| Royalties | 29.208 | 36.399 |
| Costi promozionali e di pubblicità | 43.606 | 55.638 |
| Ammortamenti | 1.543 | 1.327 |
| Ammortamenti Diritti d'uso - IFRS 16 | 2.262 | 2.442 |
| Trasporti e logistica | 8.567 | 9.829 |
| Consulenze | 424 | 989 |
| Fitti passivi e canoni di leasing operativo | 3.715 | 3.304 |
| Eliminazione fitti passivi e canoni di leasing operativo - IFRS 16 | (2.711) | (2.587) |
| Utenze e servizi di vigilanza e pulizie | 726 | 663 |
| Accantonamento a fondi rischi | 11 | (387) |
| Altri costi commerciali e di marketing | 4.896 | 7.217 |
| Totale | 149.954 | 192.871 |

Le spese di vendita e marketing registrano un decremento di 42.917 migliaia di Euro (22,3%), da 192.871 migliaia di Euro per il semestre al 30 giugno 2019 a 149.954 migliaia di Euro per il semestre al 30 giugno 2020. La variazione è dovuta principalmente ad una significativa riduzione della attività di vendita conseguente all'emergenza legata al Covid-19 con la conseguente riduzione dei costi per Stipendi e relativi contributi per 12.266 migliaia di Euro (23,3%), dei costi per Provvigioni e commissioni su vendite per 8.064 migliaia di Euro (31,7%), dei costi per Royalties e per Costi promozionali e di pubblicità per rispettivamente 7.191 migliaia di Euro (19,8%) e 12.032 migliaia di Euro (21,6%).

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Stipendi e relativi contributi | 21.498 | 26.745 |
| Accantonamento al fondo svalutazione e perdite su crediti | 5.462 | 1.473 |
| Ammortamenti | 10.896 | 8.943 |
| Ammortamenti Diritti d'uso - IFRS 16 | 2.379 | 3.450 |
| Consulenze | 4.985 | 6.452 |
| Fitti passivi e canoni di leasing operativo | 2.860 | 3.996 |
| Eliminazione fitti passivi e canoni di leasing operativo - IFRS 16 | (2.604) | (3.684) |
| Costi EDP | 6.786 | 6.439 |
| Costi assicurativi | 1.028 | 1.123 |
| Utenze e servizi di vigilanza e pulizie | 1.519 | 1.814 |
| Tasse non sul reddito | 817 | 997 |
| Altre spese generali ed amministrative | 1.089 | 3.105 |
| Totale | 56.715 | 60.854 |

Le spese generali ed amministrative registrano una diminuzione di 4,139 migliaia di Euro (6,8%), da 60.854 migliaia di Euro nel semestre al 30 giugno 2019 a 56.715 migliaia di Euro per il semestre chiuso al 30 giugno 2020. Tale decremento è principalmente legato alla diminuzione della voce Stipendi e relativi contributi per 5.247 migliaia di Euro (19,6%), da 26.745 migliaia di Euro del semestre chiuso al 30 giugno 2019 a 21.498 migliaia di Euro per il semestre chiuso al 30 giugno 2020.

La voce spese generali ed amministrative è stata anche impattata, rispetto al semestre del periodo precedente, da maggiori accantonamenti prudenziali al fondo svalutazione crediti per 3.989 migliaia di Euro e da maggiori ammortamenti per 1.953 migliaia di Euro relativi alle nuove immobilizzazioni immateriali (principalmente marchi e accordi di distribuzione) identificate nell'ambito delle allocazioni del prezzo di acquisto effettuate per le due acquisizioni avvenute nel corso del semestre.

3.5 Altri ricavi e (spese) operative

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Minusvalenze da alienazione di cespiti | (27) | (74) |
| Altre spese operative | (10.729) | (5.394) |
| Plusvalenze da alienazione di cespiti | 1 | 69 |
| Altri ricavi operativi | 432 | 1.229 |
| Totale | (10.323) | (4.170) |

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2020 nella voce "Altre spese operative" sono stati rilevati costi non ricorrenti per 10.300 migliaia di Euro relativi principalmente ai costi di ristrutturazione legati al programma di riduzione dei costi in corso (5.032 migliaia di Euro nel primo semestre 2019).

3.6 Svalutazione avviamento

Come riportato alla nota 2.8 "Avviamento", il Gruppo ha effettuato l'impairment test dell'avviamento. L'esecuzione del test ha sostanzialmente confermato l'assenza di alcuna perdita da svalutazione.

3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Interessi passivi nominali su finanziamenti | 3.617 | 767 |
| Interessi passivi figurativi su finanziamenti | 366 | 89 |
| Interessi passivi nominali su prestito obbligazionario | - | 735 |
| Interessi passivi figurativi su prestito obbligazionario | - | 2.151 |
| Interessi su leasing operativi - IFRS 16 | 924 | 652 |
| Spese e commissioni bancarie | 2.031 | 2.168 |
| Differenze passive di cambio | 27.014 | 6.654 |
| Altri oneri finanziari | 593 | 222 |
| Totale oneri finanziari | 34.545 | 13.438 |
| Interessi attivi | 145 | 1.254 |
| Differenze attive di cambio | 21.469 | 6.931 |
| Altri proventi finanziari | 1.351 | 2.355 |
| Totale proventi finanziari | 22.965 | 10.540 |
| Totale oneri finanziari netti | 11.580 | 2.898 |

Gli oneri finanziari netti registrano un incremento di 8.682 migliaia di Euro da 2.898 migliaia di Euro nel semestre al 30 giugno 2019 a 11.580 migliaia di Euro per il semestre al 30 giugno 2020. Escludendo gli effetti contabili legati all'IFRS 16 i cui interessi passivi sono pari a 924 migliaia di Euro, gli interessi passivi sui finanziamenti e sul prestito obbligazionario si incrementano di 241 migliaia di Euro, da 3.742 migliaia di Euro del semestre chiuso al 30 giugno 2019 a 3.983 migliaia di Euro per il semestre chiuso al 30 giugno 2020. Le differenze cambio nette sono risultate pari ad un onere di 5.545 migliaia di Euro per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 (un provento pari a 277 migliaia di Euro nel primo semestre del 2019).

La voce "Interessi passivi figurativi su finanziamenti e su Prestito Obbligazionario" è relativa alla componente aggiuntiva di interessi figurativi calcolata sulla base del metodo del "costo ammortizzato" applicando il tasso di interesse effettivo dell'operazione che include i costi di transazione del finanziamento.

3.8 Imposte sul reddito

La voce in oggetto risulta così composta:

| <i>(Euro/000)</i> | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Imposte correnti | (670) | (1.602) |
| Imposte differite | 6.362 | (23.638) |
| Totale | 5.693 | (25.239) |

Le imposte sul reddito registrano un effetto positivo per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, principalmente influenzato dal riconoscimento di imposte anticipate per 6 milioni di Euro relative alle società statunitensi per le quali la realizzazione di redditi imponibili futuri è considerata sufficientemente probabile per supportare il riconoscimento delle relative attività per imposte anticipate, e dalla svalutazione delle attività per imposte anticipate delle società italiane per 1 milione di Euro.

3.9 Attività in discontinuità

Nel 2019 le attività operative in discontinuità si riferiscono al business retail Solstice, oggetto di cessione in data 1 luglio 2019, che aveva generato una perdita complessiva di 26.358 migliaia di Euro, di cui 17.312 migliaia di Euro relativi alla perdita da cessione, inclusi 3.725 migliaia di Euro per la svalutazione delle imposte differite attive non più recuperabili dopo la cessione e 9.047 migliaia di Euro al risultato netto delle attività retail del periodo.

3.10 Utile (Perdita) per azione

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

Base

| | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|---|---------------------|---------------------|
| Utile/(Perdita) destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000) | (74.754) | (273.175) |
| Utile/(Perdita) destinato alle azioni ordinarie da attività in continuità (in Euro/000) | (74.754) | (246.938) |
| Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia) | 275.704 | 275.565 |
| Utile/(Perdita) per azione di base (in Euro) | (0,271) | (0,991) |
| Utile/(Perdita) per azione di base da attività in continuità (in Euro) | (0,271) | (0,896) |

Diluito

| | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|---|---------------------|---------------------|
| Utile/(Perdita) destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000) | (74.754) | (273.175) |
| Utile/(Perdita) destinato alle azioni ordinarie da attività in continuità (in Euro/000) | (74.754) | (246.938) |
| Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia) | 275.704 | 275.565 |
| <i>Effetti di diluizione:</i> | | |
| - stock option (in migliaia) | 62 | 97 |
| Totale | 275.766 | 275.662 |
| Utile/(Perdita) per azione diluito (in Euro) | (0,271) | (0,991) |
| Utile/(Perdita) per azione diluito da attività in continuità (in Euro) | (0,271) | (0,896) |

3.11 Stagionalità

Il fatturato del Gruppo è parzialmente influenzato da fenomeni stagionali poiché il livello più alto di domanda viene a verificarsi nel corso del primo semestre dell'esercizio a seguito delle vendite di occhiali da sole in previsione dei mesi estivi. Il fatturato storicamente ha il suo livello più basso nel terzo trimestre dell'esercizio, poiché la campagna di vendita della seconda parte dell'anno viene lanciata in autunno. La stagionalità sopra descritta influenza anche la dinamica dei crediti commerciali, delle giacenze di magazzino, dei debiti verso fornitori e della liquidità del Gruppo. La diffusione del Covid-19 nel primo semestre 2020 ha modificato parzialmente il modello descritto, poiché il periodo di blocco ha ritardato i processi di approvvigionamento, produzione e vendita o ha portato alla loro revisione.

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

Nel corso del primo semestre del 2020 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.

3.13 Dividendi

Nel corso del primo semestre del 2020 la Capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti.

3.14 Informazioni di settore

A seguito della cessione della catena di vendita retail Solstice, l’informativa per settore operativo di solito riportata in questa nota è stata considerata non più rilevante ai fini del presente rendiconto.

PARTI CORRELATE

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

| Rapporti con parti correlate (Euro/000) | Natura del rapporto | 30 giugno 2020 | 31 dicembre 2019 |
|--|--------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <i>Crediti</i> | | | |
| Società controllate da HAL Holding N.V. | (a) | 4.453 | 5.649 |
| HAL Investments B.V. | (a) | - | 26 |
| Totale | | 4.453 | 5.675 |
| <i>Debiti</i> | | | |
| Società controllate da HAL Holding N.V. | (a) | 344 | 2.697 |
| HAL Investments B.V. | (a) | - | 10 |
| <i>Debiti finanziari</i> | | | |
| Multibrands Italy B.V. | (a) | 90.963 | - |
| Totale | | 91.307 | 2.707 |

| Rapporti con parti correlate (Euro/000) | Natura del rapporto | 1° semestre 2020 | 1° semestre 2019 |
|--|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>Ricavi</i> | | | |
| Società controllate da HAL Holding N.V. | (a) | 27.326 | 36.747 |
| Totale | | 27.326 | 36.747 |
| <i>Costi operativi</i> | | | |
| Società controllate da HAL Holding N.V. | (a) | 358 | 1.595 |
| <i>Oneri finanziari</i> | | | |
| Multibrands Italy B.V. | (a) | 1.085 | - |
| Totale | | 1.443 | 1.595 |

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

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

Con riferimento alla tabella sopra riportata si precisa che le società del Gruppo HAL Holding N.V., azionista di riferimento del Gruppo Safilo, si riferiscono principalmente alle società retail appartenenti al Gruppo GrandVision con cui Safilo ha transazioni commerciali in linea con le condizioni di mercato.

Il saldo riportato con Multibrands Italy B.V. si riferisce al finanziamento e ai relativi interessi maturati, stipulato tra Safilo S.p.A. e Multibrands Italy B.V. il 6 febbraio 2020 per un importo complessivo di 90 milioni di Euro. Questo accordo di finanziamento mira a finanziare in parte l'acquisizione di Privé Revaux e a finanziare integralmente l'acquisizione di Blenders Eyewear LLC. Il prestito è subordinato all'attuale finanziamento sottoscritto dal Gruppo nell'ottobre 2018 con le sue banche finanziatrici.

PASSIVITA' POTENZIALI

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano coperte da adeguati fondi. Tuttavia, alla data del presente resoconto risultano pendenti contenziosi, di varia natura, che coinvolgono la capogruppo e alcune società del Gruppo. Tali procedimenti sono considerati infondati e/o un loro eventuale esito negativo non può essere determinato in questa fase.

IMPEGNI

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

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Non vi sono da segnalare fatti di rilievo, avvenuti successivamente al 30 giugno 2020, che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Angelo Trocchia

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

I sottoscritti Angelo Trocchia, Amministratore Delegato, e Gerd Graehsler, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Safilo Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili in relazione alle caratteristiche dell'impresa e la loro effettiva applicazione per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato nel corso del primo semestre 2020.

Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2020 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Safilo Group S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organisation of the Treadway Commission che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

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

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

Padova, 31 luglio 2020

Angelo Trocchia

Amministratore Delegato

Gerd Graehsler

Chief Financial Officer

Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

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

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della Safilo Group S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Safilo Group S.p.A. e controllate (Gruppo Safilo) al 30 giugno 2020. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Safilo al 30 giugno 2020 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.

Richiamo d'informativa

Si richiama l'attenzione sulle informazioni fornite nelle note esplicative ed in relazione sulla gestione in merito alle *performance* economiche e finanziarie consuntivate dal Gruppo nel primo semestre 2020, significativamente influenzate dagli effetti della pandemia Covid 19, che hanno comportato il mancato rispetto dei *covenant* finanziari al 30 giugno 2020 applicabili ai debiti finanziari in essere, riclassificati pertanto a breve termine. A tal riguardo, gli Amministratori informano che sono attualmente in corso le fasi finali di negoziazione di accordi volti anche all'ottenimento di un finanziamento aggiuntivo, nel quadro del c.d. Decreto Liquidità emanato dal Governo Italiano, oltre alla contestuale modifica dei suddetti *covenant* e alla cancellazione della loro misurazione al 30 giugno 2020. Gli Amministratori indicano che tali accordi saranno sottoposti nelle prossime settimane al processo di approvazione da parte dei competenti comitati creditizi delle banche finanziatrici e di SACE e ritengono che il Gruppo sarà in grado di ottenere le risorse finanziarie richieste, ritenute sufficienti per gestire le incertezze dell'attuale contesto di mercato.

Le nostre conclusioni non sono espresse con rilievi con riferimento a quanto descritto.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giorgio Moretto
Socio

Padova, 6 agosto 2020