



Relazione finanziaria trimestrale

al 30 settembre 2012

Data di emissione: 6 novembre 2012

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

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

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

Settima Strada, 15

35129 Padova

**Sommario**

Composizione degli organi sociali al 30 settembre 2012 .....	4
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>5</b>
Informazioni generali ed attività del Gruppo .....	5
Dati di sintesi consolidati.....	6
Informazioni sull'andamento della gestione .....	10
Andamento economico del Gruppo .....	12
Analisi per settore di attività – Wholesale/Retail .....	16
Stato patrimoniale riclassificato .....	17
Flussi di cassa .....	18
Capitale circolante netto .....	18
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali.....	19
La posizione finanziaria netta .....	19
Forza lavoro.....	20
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso .....	20
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata.....	22
Conto economico consolidato separato .....	24
Conto economico complessivo consolidato .....	25
Rendiconto finanziario consolidato.....	26
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato .....	27
<b>NOTE ILLUSTRATIVE .....</b>	<b>28</b>
1. Criteri di redazione .....	28
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	33
3. Commenti alle principali voci di conto economico.....	51
<b>PARTI CORRELATE.....</b>	<b>59</b>
<b>PASSIVITA' POTENZIALI.....</b>	<b>60</b>
<b>IMPEGNI .....</b>	<b>60</b>
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	61

**Composizione degli organi sociali al 30 settembre 2012**

**Consiglio di Amministrazione (\*)**

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

**Collegio Sindacale**

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

**Comitato per il Controllo Interno**

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

**Comitato per la Remunerazione**

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

**Società di Revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(\*) Il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti tenutasi il 7 agosto 2012 che ha approvato l'aumento del numero dei membri del Consiglio da otto a nove.

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Dati di sintesi consolidati**

Dati economici (in milioni di Euro)	Primi nove mesi 2012		Primi nove mesi 2011	
		%		%
Vendite nette	862,4	100,0	833,5	100,0
Costo del venduto	(353,3)	(41,0)	(335,9)	(40,3)
Utile industriale lordo	509,1	59,0	497,6	59,7
Ebitda	85,9	10,0	97,6	11,7
Utile operativo	56,9	6,6	70,0	8,4
Utile prima delle imposte	35,4	4,1	46,9	5,6
Utile di pertinenza del Gruppo	20,9	2,4	26,6	3,2
Dati economici (in milioni di Euro)	3° trimestre 2012		3° trimestre 2011	
		%		%
Vendite nette	249,1	100,0	230,2	100,0
Costo del venduto	(105,3)	(42,3)	(97,0)	(42,1)
Utile industriale lordo	143,8	57,7	133,3	57,9
Ebitda	15,2	6,1	17,4	7,6
Utile operativo	5,7	2,3	8,2	3,5
Utile (Perdita) prima delle imposte	(0,7)	(0,3)	(3,4)	(1,5)
Utile (Perdita) di pertinenza del Gruppo	(0,6)	(0,3)	(4,7)	(2,0)
Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	30 settembre 2012		31 dicembre 2011	
		%		%
Totale attività	1.475,8	100,0	1.501,0	100,0
Totale attivo non corrente	904,6	61,3	860,0	57,3
Investimenti operativi	19,6	1,3	25,7	1,7
Capitale investito netto	1.098,8	74,5	1.054,0	70,2
Capitale circolante netto	284,7	19,3	291,9	19,4
Posizione finanziaria netta	(223,8)	15,2	(238,3)	15,9
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	869,9	58,9	804,2	53,6
Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	Primi nove mesi 2012		Primi nove mesi 2011	
Flusso monetario attività operativa	58,5		43,4	
Flusso monetario attività di investimento	(89,6)		(23,1)	
Flusso monetario attività finanziarie	16,2		(10,5)	
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	61,1		84,2	
Utile per azione (in Euro)	Primi nove mesi 2012		Primi nove mesi 2011	
Utile per azione base	0,348		0,468	
Utile per azione diluito	0,348		0,467	
N. azioni relative al capitale sociale	61.739.965		56.821.965	
Organico di Gruppo	30 settembre 2012		30 settembre 2011	
Puntuale	7.762		8.131	

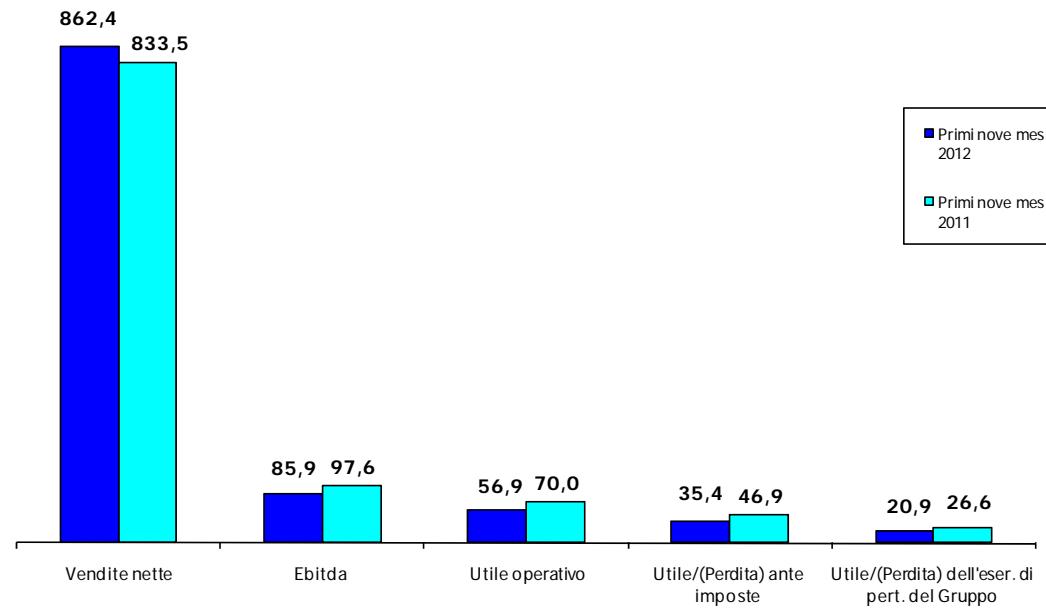
Si precisa che:

- alcuni dati presentati nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati. Conseguentemente, dati omogenei presentati in tabelle differenti potrebbero subire modeste variazioni e alcuni totali, in alcune tabelle, potrebbero non essere la somma algebrica dei rispettivi addendi;
- per "Ebitda" si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti; per "Ebitda LTM" si intende l'Ebitda calcolato sugli ultimi dodici mesi consecutivi anteriori alla data di riferimento della misurazione;
- per "Capitale Circolante Netto" (CCN) si intende la somma algebrica di rimanenze di magazzino, crediti commerciali e debiti commerciali;
- per "Posizione Finanziaria Netta" (PFN) si intende la somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva.

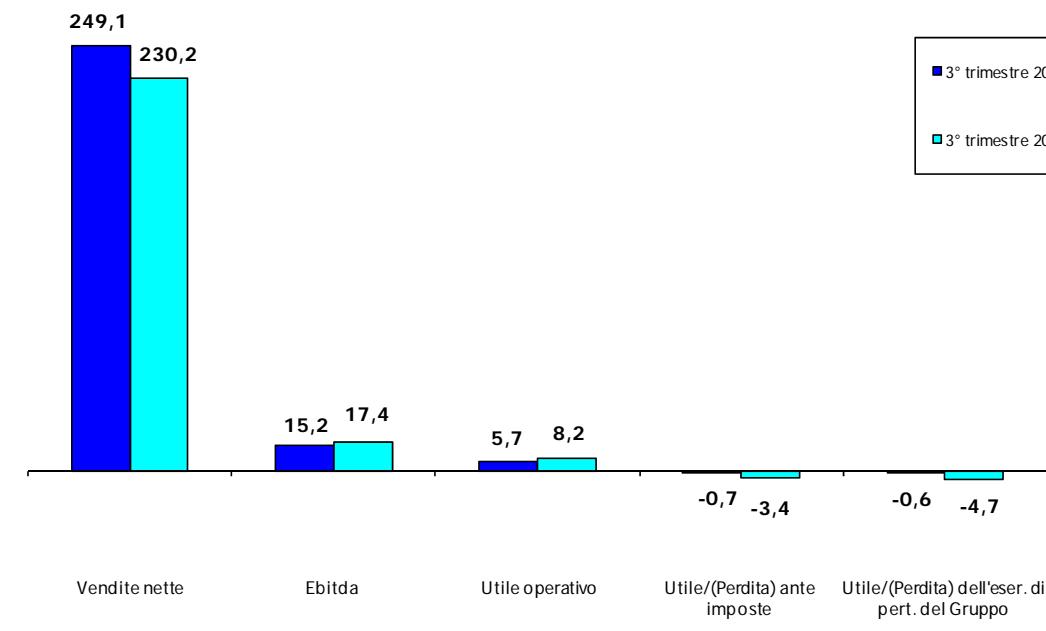
Disclaimer

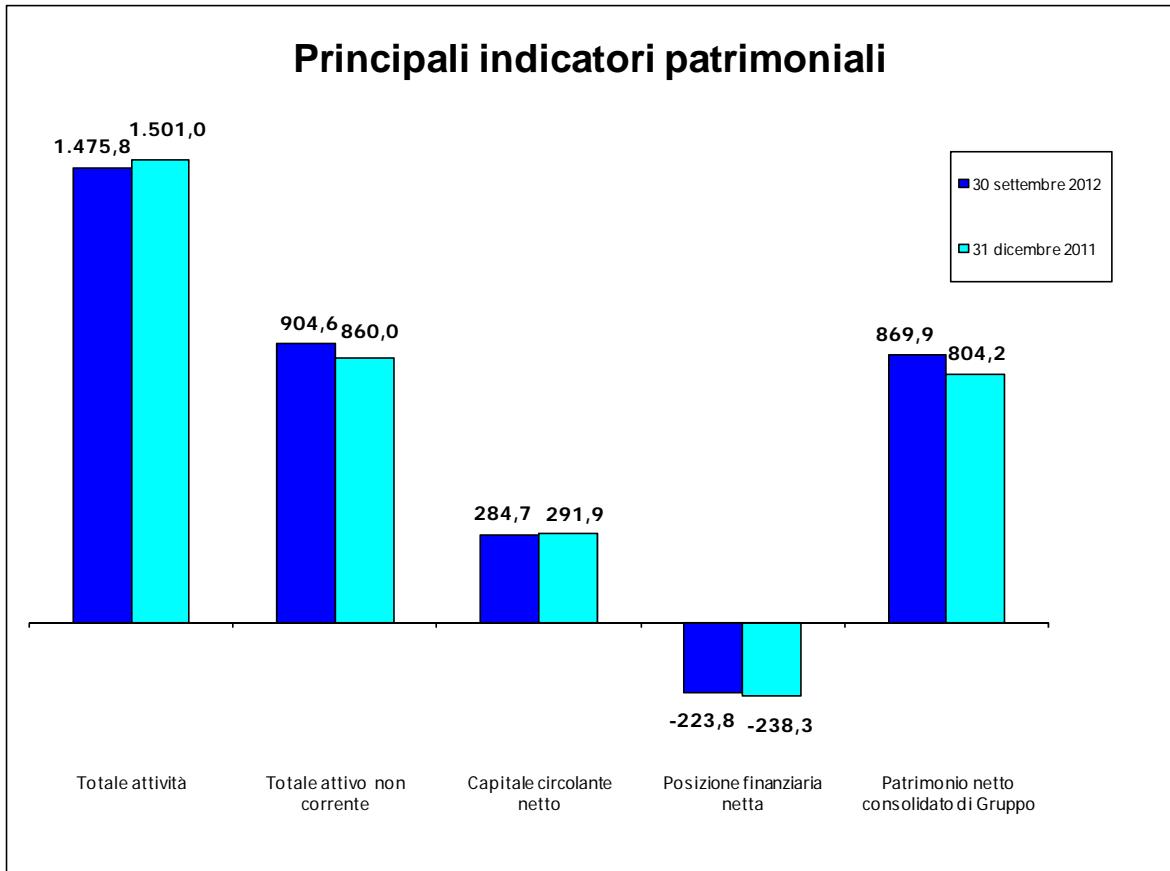
Il presente resoconto intermedio, ed in particolare la sezione intitolata "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso", contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente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

## Principali indicatori economici - primi nove mesi



## Principali indicatori economici - 3° trimestre





### Informazioni sull'andamento della gestione

Nel terzo trimestre, che rappresenta generalmente la stagione più debole dell'anno e che in questo 2012 è stato caratterizzato dall'incertezza del quadro macroeconomico globale e dal perdurare della crisi dell'area euro, il Gruppo Safilo è riuscito a raccogliere i frutti delle proprie politiche di sviluppo e di distribuzione internazionale con una crescita sostenuta delle vendite nette consolidate. A questo risultato hanno concorso positivamente il corso dei cambi, la crescita organica del business e l'acquisizione di Polaroid Eyewear perfezionata lo scorso aprile, fattori questi che hanno più che compensato l'effetto negativo causato dal *phase-out* delle licenze che sono scadute alla fine del 2011 e di quelle del Gruppo Armani in scadenza al termine del 2012.

Si conferma nel periodo la sostanziale tenuta della performance economico-finanziaria con un EBITDA in leggera diminuzione rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente, un *free cash flow* positivo per 17,4 milioni di Euro ed un valore di indebitamento netto in ulteriore miglioramento con una leva finanziaria stabile rispetto ai trimestri precedenti.

Nel terzo trimestre 2012, le vendite nette si sono attestate a 249,1 milioni di Euro, in progressione dell'8,2% rispetto all'anno precedente (+0,8% a parità di cambi).

Le vendite nette del Gruppo nei primi nove mesi dell'anno sono risultate pari a 862,4 milioni di Euro, in crescita del 3,5% rispetto allo stesso periodo 2011 (-1,6% a parità di cambi).

Analizzando più in dettaglio il *business* per area geografica, è significativo osservare che nel terzo trimestre le vendite in Europa hanno segnato una inversione di tendenza rispetto agli ultimi trimestri registrando una crescita soprattutto in virtù della performance del canale dei *key account* e del *travel retail* e anche grazie ad una progressiva ripresa del canale degli ottici indipendenti. Le vendite nel continente Americano ed in Asia hanno continuato a beneficiare della crescita organica dei mercati emergenti dove tutte le principali collezioni sole e vista del Gruppo, con il marchio Carrera in testa, hanno registrato incrementi molto significativi. È risultato sempre positivo anche il trend organico nel mercato statunitense, dove si è nuovamente inserita la crescita delle vendite *like for like* dei negozi di occhiali da sole Solstice.

In virtù della redditività operativa registrata nel terzo trimestre (EBITDA di 15,2 milioni di Euro con margine del 6,1% sulle vendite nette), l'EBITDA dei primi 9 mesi 2012 si è attestato su un valore di 85,9 milioni di Euro (con un margine del 10%) che presenta una flessione del 12% rispetto ai primi 9 mesi 2011 (EBITDA di 97,6 milioni di Euro e margine di 11,7%), ma testimonia la capacità del Gruppo di contenere e di compensare progressivamente gli effetti sul conto economico del *phase out* delle licenze.

Nel terzo trimestre, la gestione finanziaria ha beneficiato della diminuzione degli oneri finanziari netti, mentre è risultato nel periodo ininfluente l'impatto delle differenze cambio.

Questi fattori hanno consentito a Safilo di registrare un miglioramento del risultato netto di Gruppo che nel

trimestre ha quasi raggiunto il *break even* (negativo per 0,6 milioni di Euro) rispetto alla perdita di 4,7 milioni di Euro dello stesso periodo del 2011.

Nei primi nove mesi 2012, l'utile netto di Gruppo si è attestato a 20,9 milioni di Euro (26,6 milioni di Euro nei primi nove mesi 2011), registrando quindi una contrazione meno marcata rispetto a quella evidenziata dal risultato dei primi sei mesi dell'anno.

In tale contesto l'attenta gestione delle dinamiche di cassa ha consentito di ottenere una generazione positiva nel trimestre di 17,4 milioni di Euro a fronte di una generazione di 4,2 milioni nel terzo trimestre del 2011 portando il flusso generato dall'attività operativa dei nove mesi a 58,5 milioni di Euro.

Rimane stabile a due il rapporto tra indebitamento netto, sceso a 223,8 milioni di Euro, e l'EBITDA LTM.

### Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato (milioni di Euro)	Primi nove mesi 2012	%	Primi nove mesi 2011	%	Variaz.
Vendite nette	862,4	100,0	833,5	100,0	3,5%
Costo del venduto	(353,3)	(41,0)	(335,9)	(40,3)	5,2%
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>509,1</b>	<b>59,0</b>	<b>497,6</b>	<b>59,7</b>	<b>2,3%</b>
Spese di vendita e di marketing	(343,2)	(39,8)	(328,0)	(39,4)	4,6%
Spese generali e amministrative	(109,5)	(12,7)	(99,5)	(11,9)	10,1%
Altri ricavi e (spese operative), nette	0,4	0,0	-	-	n.s.
<b>Utile operativo</b>	<b>56,9</b>	<b>6,6</b>	<b>70,0</b>	<b>8,4</b>	<b>-18,8%</b>
Oneri finanziari netti	(21,5)	(2,5)	(23,2)	(2,8)	-7,4%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>35,4</b>	<b>4,1</b>	<b>46,9</b>	<b>5,6</b>	<b>-24,5%</b>
Imposte	(13,9)	(1,6)	(18,3)	(2,2)	-24,0%
<b>Utile del periodo</b>	<b>21,5</b>	<b>2,5</b>	<b>28,6</b>	<b>3,4</b>	<b>-24,8%</b>
Utile (Perdita) di pertinenza di Terzi	0,6	0,1	2,0	0,2	-68,4%
<b>Utile di pertinenza del gruppo</b>	<b>20,9</b>	<b>2,4</b>	<b>26,6</b>	<b>3,2</b>	<b>-21,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>85,9</b>	<b>10,0</b>	<b>97,6</b>	<b>11,7</b>	<b>-12,0%</b>
Conto economico consolidato (milioni di Euro)	3° trimestre 2012	%	3° trimestre 2011	%	Variaz.
Vendite nette	249,1	100,0	230,2	100,0	8,2%
Costo del venduto	(105,3)	(42,3)	(97,0)	(42,1)	8,6%
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>143,8</b>	<b>57,7</b>	<b>133,3</b>	<b>57,9</b>	<b>7,9%</b>
Spese di vendita e di marketing	(100,9)	(40,5)	(92,4)	(40,1)	9,3%
Spese generali e amministrative	(36,0)	(14,5)	(32,9)	(14,3)	9,6%
Altri ricavi e (spese operative), nette	(1,2)	(0,5)	0,1	(0,0)	n.s.
<b>Utile operativo</b>	<b>5,7</b>	<b>2,3</b>	<b>8,2</b>	<b>3,5</b>	<b>-30,6%</b>
Oneri finanziari netti	(6,3)	(2,5)	(11,6)	(5,0)	-45,5%
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>-80,7%</b>
Imposte	(0,2)	(0,1)	(1,4)	(0,6)	-85,2%
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>-82,0%</b>
Utile (Perdita) di pertinenza di Terzi	(0,3)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	57,7%
<b>Utile (Perdita) di pertinenza del gruppo</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>-86,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15,2</b>	<b>6,1</b>	<b>17,4</b>	<b>7,6</b>	<b>-12,5%</b>

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

Nel terzo trimestre dell'anno le vendite nette si sono attestate a 249,1 milioni di Euro (230,2 milioni di Euro nello stesso periodo 2011), facendo segnare un'accelerazione rispetto ai trend registrati dai trimestri precedenti.

Le dinamiche trimestrali hanno beneficiato dell'effetto positivo dei cambi, della crescita delle vendite organiche e dell'inclusione nel perimetro di consolidamento di Polaroid mentre si è contratto il fatturato relativo alle licenze in *phase-out*.

Il fatturato consolidato dei primi nove mesi ha quindi raggiunto 862,4 milioni di Euro rispetto a 833,5 milioni di Euro registrati nei primi nove mesi 2011 (+3,5% a cambi correnti, -1,6% a parità di cambi).

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	Primi nove mesi					
	2012	%	2011	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	342,0	39,7	343,2	41,2	-0,3	-0,9
America	363,7	42,2	343,6	41,2	+5,8	-2,4
Asia	144,7	16,8	135,1	16,2	+7,1	-1,2
Resto del mondo	12,0	1,4	11,6	1,4	+3,4	-0,7
<b>Totale</b>	<b>862,4</b>	<b>100,0</b>	<b>833,5</b>	<b>100,0</b>	<b>+3,5</b>	<b>-1,6</b>

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	3° trimestre					
	2012	%	2011	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	91,1	36,6	81,4	35,4	+11,9	+10,7
America	115,7	46,4	110,6	48,0	+4,6	-6,1
Asia	38,6	15,5	35,2	15,3	+9,7	-1,4
Resto del mondo	3,7	1,5	3,0	1,3	+23,3	+12,8
<b>Totale</b>	<b>249,1</b>	<b>100,0</b>	<b>230,2</b>	<b>100,0</b>	<b>+8,2</b>	<b>+0,8</b>

(\*) a cambi costanti

Nella seconda parte dell'anno si è registrato un recupero delle vendite in Europa, in particolare grazie ai buoni risultati ottenuti con i grandi clienti e nel travel retail, canali nei quali il Gruppo sta continuando a migliorare le azioni di vendita e marketing finalizzate a sviluppare il sell-out dei propri prodotti.

Si registra peraltro un miglioramento nelle performance dei paesi dell'area mediterranea, finora maggiormente colpiti dal rallentamento dei consumi.

Nel continente americano, la performance positiva delle vendite organiche è stata favorita dal buon andamento dei mercati dell'America latina e dalla crescita delle vendite *like for like* nei negozi Solstice negli Stati Uniti, dove sono risultati in progressione anche i principali *department store* ed il canale degli ottici indipendenti.

In Asia la crescita del fatturato del mercato cinese è stata compensata dalla contrazione delle vendite in Giappone, mentre la performance organica dell'area è risultata in miglioramento rispetto ai precedenti trimestri

2012.

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	Primi nove mesi					
	2012	%	2011	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	321,3	37,3	315,4	37,8	+1,9	-2,6
Occhiali da sole	487,9	56,6	463,0	55,5	+5,4	0,2
Articoli sportivi	46,3	5,4	48,1	5,8	-3,7	-11,3
Altro	6,9	0,8	7,0	0,8	-1,4	-2,3
<b>Totale</b>	<b>862,4</b>	<b>100,0</b>	<b>833,5</b>	<b>100,0</b>	<b>+3,5</b>	<b>-1,6</b>

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	3° trimestre					
	2012	%	2011	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	99,2	39,8	92,8	40,3	+6,9	+0,5
Occhiali da sole	125,9	50,5	111,0	48,2	+13,4	+5,3
Articoli sportivi	21,7	8,7	24,4	10,6	-11,1	-18,8
Altro	2,3	0,9	2,0	0,9	+15,0	+9,9
<b>Totale</b>	<b>249,1</b>	<b>100,0</b>	<b>230,2</b>	<b>100,0</b>	<b>+8,2</b>	<b>+0,8</b>

(\*) a cambi costanti

Nel trimestre è proseguito il trend di crescita delle vendite organiche<sup>1</sup>, relativo al portafoglio dei marchi in continuità, che nei segmenti core degli occhiali da sole e delle montature da vista ha messo a segno un incremento di circa il 6% a parità di cambi.

Anche nel terzo trimestre dell'anno si mantengono su tassi di crescita di assoluto rilievo i brand in licenza Boss, Marc Jacobs e Tommy Hilfiger così come si conferma la crescita di fatturato dell'housebrand Carrera.

La performance del periodo è stata invece impattata dalla contrazione registrata nel periodo dal business sportivo delle maschere e dei caschi da sci, che ha risentito di un significativo rallentamento soprattutto nel mercato nordamericano.

Sul fronte reddituale, l'**utile lordo industriale** dei primi nove mesi ha raggiunto 509,1 milioni di Euro in incremento rispetto al corrispondente periodo del 2011, con una incidenza percentuale del 59,0% in leggera contrazione rispetto all'anno precedente.

L'utile lordo industriale, nel terzo trimestre, è cresciuto in valore assoluto con un margine che si è mantenuto molto vicino a quanto registrato nel medesimo periodo del 2011 (57,7% rispetto al 57,9% registrato nel terzo trimestre 2011), nonostante gli effetti della contrazione dei volumi dei brand in phase-out.

<sup>1</sup> Sono escluse le vendite del nuovo marchio Polaroid, dei marchi non rinnovati a fine 2011 ed in phase-out nel 2012.

La **redditività operativa lorda (EBITDA)** del terzo trimestre si è quindi attestata al 6,1% delle vendite rispetto al 7,6% dello stesso periodo 2011, mentre nei primi nove mesi 2012 il margine è risultato pari al 10,0% rispetto all'11,7% nei primi nove mesi 2011.

La riduzione degli interessi passivi e dei differenziali passivi di cambio ha comportato un sostanziale miglioramento nella **gestione finanziaria** del trimestre e di conseguenza un miglioramento del risultato netto di Gruppo.

Il terzo trimestre 2012 si è infatti chiuso vicino al pareggio, negativo per 0,6 milioni di Euro rispetto alla perdita di 4,7 milioni di Euro registrata nello stesso trimestre 2011.

**L'utile netto di pertinenza del Gruppo**, nei primi nove mesi dell'anno, si è quindi stabilizzato a 20,9 milioni di Euro (26,6 milioni nel 2011), corrispondente al 2,4% del fatturato del periodo.

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

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

(milioni di Euro)	WHOLESALE				RETAIL			
	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	Variaz.	Variaz. %	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	800,9	778,4	22,5	2,9%	61,5	55,1	6,4	11,6%
EBITDA (*)	76,9	90,3	(13,4)	-14,9%	9,0	7,4	1,6	21,1%
%	9,6%	11,6%			14,6%	13,5%		

(milioni di Euro)	WHOLESALE				RETAIL			
	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011	Variaz.	Variaz. %	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	228,2	211,6	16,6	7,8%	20,9	18,6	2,3	12,4%
EBITDA	12,5	14,7	(2,2)	-15,2%	2,7	2,7	-	-
%	5,5%	7,0%			13,3%	14,7%		

(\*) ante voci non ricorrenti rilevate nel corso del 1° trimestre 2011 relative ad un provento pari a 2,9 milioni di Euro conseguente alla rivalutazione di un investimento immobiliare (wholesale) e ad oneri per 3 milioni di Euro relativi a costi di ristrutturazione (retail)

Sulla base delle dinamiche precedentemente descritte, il fatturato del canale wholesale ha registrato una progressione del 7,8% nel terzo trimestre 2012 (+0,9% a parità di cambi) e del 2,9% nei primi nove mesi dell'anno (-1,8% a parità di cambi).

L'EBITDA del terzo trimestre si è attestato al 5,5% delle vendite rispetto al 7,0% nello stesso periodo 2011, mentre nei primi nove mesi 2012 il margine operativo è risultato pari al 9,6% (11,6% nei primi nove mesi 2011).

La recente riorganizzazione del segmento retail, che ha comportato la chiusura di numerosi negozi della catena americana Solstice, ha continuato a dare i risultati attesi portando al miglioramento delle performance del canale. Nei primi nove mesi i ricavi della catena, che contava a fine settembre 134 negozi, sono cresciuti dell'11,6% (+1,8% a cambi costanti) mentre la performance like-for-like, calcolata sui negozi aperti da almeno un anno, è stata positiva del 5,5% (+6,2% nel terzo trimestre 2012).

Nel periodo l'EBITDA è cresciuto di oltre il 20% raggiungendo i 9,0 milioni di Euro (14,6% delle vendite rispetto al 13,5% del corrispondente periodo 2011).

**Stato patrimoniale riclassificato**

<b>Stato patrimoniale</b> (milioni di Euro)	<b>30 settembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variaz.</b>
Crediti verso clienti	233,9	272,2	(38,3)
Rimanenze	220,2	219,7	0,5
Debiti commerciali	(169,4)	(200,0)	30,6
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>284,7</b>	<b>291,9</b>	<b>(7,2)</b>
Immobilizzazioni materiali	208,8	208,3	0,5
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	612,6	576,3	36,3
Immobilizzazioni finanziarie	11,7	11,9	(0,2)
<b>Attivo immobilizzato netto</b>	<b>833,1</b>	<b>796,4</b>	<b>36,7</b>
Benefici a dipendenti	(35,3)	(32,6)	(2,7)
Altre attività / (passività) nette	16,3	(1,7)	18,0
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.098,8</b>	<b>1.054,0</b>	<b>44,8</b>
Cassa e banche	72,3	90,4	(18,1)
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(182,1)	(132,9)	(49,2)
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(114,0)	(195,7)	81,7
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(223,8)</b>	<b>(238,3)</b>	<b>14,5</b>
Patrimonio netto di Gruppo	(869,9)	(804,2)	(65,7)
Patrimonio netto di terzi	(5,1)	(11,5)	6,4
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(875,0)</b>	<b>(815,7)</b>	<b>(59,3)</b>

### Flussi di cassa

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 30 settembre 2012 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow (milioni di Euro)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	58,5	43,4	15,1
Flusso monetario attività di investimento	(89,6)	(23,1)	(66,5)
<b>Free cash flow</b>	<b>(31,1)</b>	<b>20,3</b>	<b>(51,4)</b>

Nei primi nove mesi dell'anno il Gruppo ha progressivamente migliorato la propria capacità di generazione di cassa tramite la gestione operativa. Grazie al risultato netto realizzato nel periodo e all'andamento del capitale circolante si sono generati 58,5 milioni di Euro di cassa che sono stati impiegati nello sviluppo del business. L'attività di investimento include l'acquisizione del business Polaroid Eyewear che ha comportato un esborso al netto della cassa acquisita pari a 58,4 milioni di Euro, in gran parte finanziato attraverso l'aumento di capitale riservato, sottoscritto da Multibrands Italy B.V. (società controllata da HAL Holding N.V.). Nei primi nove mesi del 2012, il Gruppo ha inoltre proceduto ad incrementare le proprie quote di partecipazione nelle società controllate in Cina, Hong Kong ed Australia.

### Capitale circolante netto

Capitale circolante netto (milioni di Euro)	30 settembre 2012	30 settembre 2011	Variazione	31 dicembre 2011
Crediti verso clienti	233,9	241,6	(7,7)	272,2
Rimanenze	220,2	211,8	8,4	219,7
Debiti commerciali	(169,4)	(165,0)	(4,4)	(200,0)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>284,7</b>	<b>288,4</b>	<b>(3,7)</b>	<b>291,9</b>
<i>% vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>25,2%</i>	<i>26,3%</i>		<i>26,5%</i>

Il capitale circolante netto si è mantenuto sostanzialmente in linea con i livelli dello stesso periodo dell'esercizio 2011, nonostante gli incrementi derivanti dalla rivalutazione del dollaro americano e dal consolidamento degli *asset* conseguente all'acquisizione Polaroid, che hanno inciso soprattutto sulle rimanenze di magazzino.

L'incidenza del capitale circolante netto si è quindi confermato in ulteriore miglioramento rispetto al termine del medesimo periodo del 2011.

### Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo assommano complessivamente a 19,6 milioni di Euro rispetto ai 18,5 milioni di Euro realizzati nello stesso periodo dell'esercizio precedente e sono così ripartiti:

(milioni di Euro)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	Variaz.
Sede centrale	1,9	2,5	(0,6)
Stabilimenti produttivi	11,4	12,4	(1,0)
Europa	0,7	0,2	0,5
America	5,1	3,0	2,1
Far-East	0,5	0,4	0,1
<b>Total</b>	<b>19,6</b>	<b>18,5</b>	<b>1,1</b>

Non vi sono modifiche sostanziali nelle politiche di investimento, che rimangono costanti rispetto agli anni precedenti.

### La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	30 settembre 2012	30 giugno 2012	Var. sett/giu	31 dicembre 2011	Var. sett / dic
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(1,4)	(1,4)	-	(79,1)	77,7
Indebitamento bancario a breve	(11,2)	(10,7)	(0,5)	(13,8)	2,6
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(42,2)	(43,2)	1,0	(39,9)	(2,3)
Obbligazioni emesse	(127,3)	(127,1)	(0,2)	-	(127,3)
Cassà e banche	72,3	56,3	16,0	90,4	(18,1)
<b>Posizione finanziaria netta a BT</b>	<b>(109,8)</b>	<b>(126,1)</b>	<b>16,3</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(67,3)</b>
Finanziamenti a medio lungo termine	(114,0)	(104,9)	(9,1)	(195,7)	81,7
<b>Posizione finanziaria netta a LT</b>	<b>(114,0)</b>	<b>(104,9)</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(195,7)</b>	<b>81,7</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(223,8)</b>	<b>(231,0)</b>	<b>7,2</b>	<b>(238,3)</b>	<b>14,5</b>

La posizione finanziaria del Gruppo è in costante miglioramento e consente di continuare nel percorso di rafforzamento della situazione di liquidità. L'indebitamento netto è diminuito, attestandosi su un valore di 223,8 milioni di Euro e con una leva finanziaria che si è mantenuta sul valore di due volte l'EBITDA LTM nonostante la stagionalità non favorevole del terzo trimestre.

**Forza lavoro**

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e al 30 settembre 2011 risulta così riassumibile:

	30 settembre 2012	31 dicembre 2011	30 settembre 2011
Sede centrale	954	944	951
Stabilimenti produttivi	4.622	5.099	5.138
Società commerciali	1.422	1.244	1.238
Retail	764	821	804
<b>Totale</b>	<b>7.762</b>	<b>8.108</b>	<b>8.131</b>

L'andamento degli organici risente del minor utilizzo di forza lavoro negli stabilimenti produttivi conseguente al mancato rinnovo della licenza Armani.

Tra le società commerciali l'incremento di forza lavoro è dovuto principalmente al cambiamento di perimetro derivante dall'acquisizione di Polaroid.

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

Non vi sono da segnalare fatti di rilievo, avvenuti successivamente al 30 settembre 2012, che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.

Prospetti contabili consolidati  
e Note  
al 30 settembre 2012

**Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata**

(Valori in Euro migliaia)	Note	30/09/2012	di cui parti correlate	31/12/2011	di cui parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attivo corrente</b>					
Cassa e banche	2.1	72.297		90.368	
Crediti verso clienti, netti	2.2	233.912	15.988	272.153	7.139
Rimanenze	2.3	220.150		219.735	
Strumenti finanziari derivati	2.4	391		2	
Altre attività correnti	2.5	44.397		58.736	
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>571.147</b>		<b>640.994</b>	
<b>Attivo non corrente</b>					
Immobilizzazioni materiali	2.6	208.793		208.274	
Immobilizzazioni immateriali	2.7	46.715		11.713	
Avviamento	2.8	565.850		564.560	
Partecipazioni in società collegate	2.9	11.722		11.871	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.10	232		194	
Crediti per imposte anticipate	2.11	68.441		61.143	
Strumenti finanziari derivati	2.4	-		-	
Altre attività non correnti	2.12	2.881		2.272	
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>904.634</b>		<b>860.027</b>	
<b>Totale attivo</b>		<b>1.475.781</b>		<b>1.501.021</b>	

(Valori in Euro migliaia)	Note	30/09/2012	di cui parti correlate	31/12/2011	di cui parti correlate
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Passivo corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.13	182.096	68.301	132.895	
Debiti commerciali	2.14	169.415	8.453	200.024	3.375
Debiti tributari	2.15	14.863		17.043	
Strumenti finanziari derivati	2.4	397		127	
Altre passività correnti	2.16	50.949	2.484	70.993	814
Fondi rischi diversi	2.17	3.845		6.599	
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>421.565</b>		<b>427.681</b>	
<b>Passivo non corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.13	114.029		195.741	68.301
Benefici a dipendenti	2.18	35.298		32.584	
Fondi rischi diversi	2.17	17.289		18.693	
Fondo imposte differite	2.11	5.730		4.551	
Strumenti finanziari derivati	2.4	1.711		1.245	
Altre passività non correnti	2.19	5.162		4.784	
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>179.219</b>		<b>257.598</b>	
<b>Totale passivo</b>		<b>600.784</b>		<b>685.279</b>	
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	2.20	308.700		284.110	
Riserva sovrapprezzo azioni	2.21	481.163		461.491	
Utili a nuovo e altre riserve	2.22	61.009		32.080	
Riserva per fair value e per cash flow	2.23	(1.838)		(1.341)	
Utile attribuibile ai soci della controllante		20.878		27.862	
<b>Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante</b>		<b>869.912</b>		<b>804.202</b>	
<b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>		<b>5.085</b>		<b>11.540</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>874.997</b>		<b>815.742</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>1.475.781</b>		<b>1.501.021</b>	

**Conto economico consolidato separato**

(Valori in Euro migliaia)	Note	Primi nove mesi 2012	di cui parti correlate	Primi nove mesi 2011	di cui parti correlate	3° trimestre 2012	di cui parti correlate	3° trimestre 2011	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	862.360	45.415	833.490	30.270	249.074	14.480	230.234	7.988
Costo del venduto	3.2	(353.250)	(7.682)	(335.921)	(8.010)	(105.299)	(2.852)	(96.960)	(2.551)
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>509.110</b>		<b>497.569</b>		<b>143.775</b>		<b>133.274</b>	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(343.169)	(5.388)	(328.007)	(154)	(100.927)	(3.786)	(92.357)	(66)
Spese generali ed amministrative	3.4	(109.494)		(99.487)	(208)	(35.999)		(32.850)	
Altri ricavi e spese operative, nette	3.5	408		(39)	101	(1.180)		106	
<b>Utile operativo</b>		<b>56.855</b>		<b>70.036</b>		<b>5.669</b>		<b>8.173</b>	
Quota di utile (perdita) di imprese collegate	3.6	96		(443)		1		(24)	
Oneri finanziari netti	3.7	(21.562)	(4.937)	(22.738)	(6.270)	(6.337)	(1.645)	(11.598)	(1.643)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>35.389</b>		<b>46.855</b>		<b>(667)</b>		<b>(3.449)</b>	
Imposte sul reddito	3.8	(13.880)		(18.263)		(203)		(1.374)	
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>21.509</b>		<b>28.592</b>		<b>(870)</b>		<b>(4.823)</b>	
<b>Utile (perdita) attribuibile a:</b>									
Soci della controllante		20.878		26.598		(646)		(4.681)	
Interessenze di pertinenza di terzi		631		1.994		(224)		(142)	
<b>Utile per az. - base (Euro)</b>	3.9	0,348		0,468		(0,016)		(0,082)	
<b>Utile per az. - diluito (Euro)</b>	3.9	0,348		0,467		(0,016)		(0,081)	

**Conto economico complessivo consolidato**

(Valori in Euro migliaia)	Note	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	3° trimestre	
		2012	2011	2012	2011
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>21.509</b>	<b>28.592</b>	<b>(870)</b>	<b>(4.823)</b>
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	2.23	(497)	(1.125)	37	(1.299)
Utili (perdite) sulle attività finanziarie disponibili per la vendita (available for sale)	2.23	-	(26)	-	(14)
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.22	1.523	(8.971)	(15.426)	36.377
Altri utili (perdite)	2.22	17	-	(2)	-
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>1.043</b>	<b>(10.122)</b>	<b>(15.391)</b>	<b>35.064</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>		<b>22.552</b>	<b>18.470</b>	<b>(16.261)</b>	<b>30.241</b>
<b>Attribuibili a:</b>					
Soci della controllante		21.911	16.227	(15.917)	29.481
Interessenze di pertinenza di terzi		641	2.243	(344)	760
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>		<b>22.552</b>	<b>18.470</b>	<b>(16.261)</b>	<b>30.241</b>

Rendiconto finanziario consolidato

(Valori in Euro migliaia)	Note	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>		<b>76.528</b>	<b>72.495</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività del periodo</b>			
Utile (perdita) del periodo (comprese interessenze di terzi)		21.509	28.592
Ammortamenti	2.6 - 2.7	29.059	27.599
Altre variaz. non monetarie che hanno contribuito al risultato del periodo	2.9-2.17-2.18	(2.130)	(994)
Interessi passivi, netti	3.7	14.464	17.589
Imposte sul reddito	3.8	13.880	18.263
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>		<b>76.782</b>	<b>91.049</b>
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		56.571	25.917
(Incremento) Decremento delle rimanenze		7.534	8.150
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		(38.486)	(39.131)
(Incremento) Decremento degli altri crediti		7.425	(3.797)
Incremento (Decremento) degli altri debiti		(20.724)	(1.348)
Interessi passivi pagati		(10.857)	(14.467)
Imposte pagate		(19.765)	(22.926)
<b>Totale (B)</b>		<b>58.480</b>	<b>43.447</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento		(17.648)	(14.285)
Acquisizione di controllate (al netto della cassa acquisita)		(58.359)	-
Acquisto quote da soci di minoranza		(12.186)	(6.749)
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		(13)	213
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(1.378)	(2.282)
<b>Totale (C)</b>		<b>(89.584)</b>	<b>(23.103)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>			
Nuovi finanziamenti		52.062	51.426
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(80.115)	(61.543)
Aumento di capitale		44.262	-
Distribuzione dividendi		-	(397)
<b>Totale (D)</b>		<b>16.209</b>	<b>(10.514)</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>		<b>(14.895)</b>	<b>9.830</b>
Differenze nette di conversione		(582)	1.848
<b>Totale (F)</b>		<b>(582)</b>	<b>1.848</b>
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)</b>		<b>2.1</b>	<b>61.051</b>
			<b>84.173</b>

**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato**

(Valori in Euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
<b>PN dei soci della controllante al 01.01.2011</b>	<b>284.110</b>	<b>461.491</b>		<b>(7.878)</b>	<b>(21)</b>	<b>17.567</b>	<b>731</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-			731	(731)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-			994	-	-
Distribuzione dividendi	-	-			-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-		(9.220)	(1.151)	-	26.598
							16.227
<b>PN dei soci della controllante al 30.09.2011</b>	<b>284.110</b>	<b>461.491</b>		<b>(17.098)</b>	<b>(1.172)</b>	<b>19.292</b>	<b>26.598</b>
<b>Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>905</b>	<b>-</b>	<b>6.297</b>	<b>3.833</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-		-	-	3.833	(3.833)
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-		-	-	(3)	(3)
Distribuzione dividendi	-	-		-	-	(397)	(397)
Utile (perdita) complessiva	-	-		249	-	-	1.994
							2.243
<b>Interessenze di pertinenza di terzi al 30.09.2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>1.154</b>	<b>-</b>	<b>9.730</b>	<b>1.994</b>
							<b>12.878</b>
<b>PN consolidato al 30.09.2011</b>	<b>284.110</b>	<b>461.491</b>		<b>(15.944)</b>	<b>(1.172)</b>	<b>29.022</b>	<b>28.592</b>
							<b>786.099</b>
(Valori in Euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
<b>PN dei soci della controllante al 01.01.2012</b>	<b>284.110</b>	<b>461.491</b>		<b>14.004</b>	<b>(1.341)</b>	<b>18.076</b>	<b>27.862</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-		-	-	27.862	(27.862)
Aumento di capitale	24.590	19.672		-	-	-	44.262
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-		-	-	(463)	(463)
Distribuzione dividendi	-	-		-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-		1.513	(497)	17	20.878
							21.911
<b>PN dei soci della controllante al 30.09.2012</b>	<b>308.700</b>	<b>481.163</b>		<b>15.517</b>	<b>(1.838)</b>	<b>45.493</b>	<b>20.878</b>
<b>Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>1.601</b>	<b>-</b>	<b>6.735</b>	<b>3.204</b>
Destinazione utile esercizio precedente	-	-		-	-	3.204	(3.204)
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-		-	-	(7.096)	(7.096)
Distribuzione dividendi	-	-		-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-		10	-	-	631
							641
<b>Interessenze di pertinenza di terzi al 30.09.2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>1.611</b>	<b>-</b>	<b>2.843</b>	<b>631</b>
							<b>5.085</b>
<b>PN consolidato al 30.09.2012</b>	<b>308.700</b>	<b>481.163</b>		<b>17.128</b>	<b>(1.838)</b>	<b>48.336</b>	<b>21.509</b>
							<b>874.997</b>

## **NOTE ILLUSTRATIVE**

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

#### **1.1 Informazioni generali**

La presente relazione finanziaria trimestrale consolidata è relativa al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2012 al 30 settembre 2012. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2012 comparati con i primi nove mesi del 2011, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2012 e 31 dicembre 2011.

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Safilo al 30 settembre 2012, comprensiva del bilancio consolidato abbreviato e della Relazione intermedia sulla gestione, è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni. Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB). Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente resoconto intermedio di gestione consolidato deve essere letto unitamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

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

Il presente bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 novembre 2012.

#### **1.2 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2012**

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 2011.

A partire dalla presente relazione trimestrale, i debiti per accrediti e premi di attività a clienti sono stati portati in diretta diminuzione della voce "crediti commerciali" in quanto regolati principalmente mediante compensazione con la posizione creditoria verso i clienti. L'importo riclassificato a riduzione dei crediti assomma complessivamente ad Euro 17.870 migliaia.

#### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2012 e non rilevanti per il Gruppo**

Non si segnalano emendamenti, improvement ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2012, disciplinanti fattispecie e casistiche presenti all'interno del Gruppo alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato, o che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri.

### **1.3 Area e metodologia di consolidamento**

Nel corso dei primi nove mesi del 2012 l'area di consolidamento ha registrato le seguenti variazioni:

- in data 8 marzo e 30 aprile 2012 la controllata Safilo Far East Ltd ha acquistato ulteriori quote di partecipazione, rispettivamente del 10% e del 14,5% nella società Safint Optical Investment Ltd, holding con sede a Hong Kong, già controllata al 65,5%. A seguito di tale esercizio il Gruppo ha incrementato al 90% la sua percentuale di possesso nella società holding e nelle società commerciali cinesi da questa interamente detenute;
- in data 3 aprile 2012 si è perfezionata l'acquisizione del Gruppo Polaroid Eyewear, leader nell'ottica e nella tecnologia delle lenti polarizzate attraverso l'acquisizione del 100% delle azioni della holding olandese StyleMark Eyewear Holding B.V.. Per ulteriori informazioni sull'operazione si rinvia al paragrafo 1.3.1 "Aggregazioni di impresa";
- in data 13 luglio 2012 la holding australiana Safint Australia Pty Ltd ha acquistato la quota di minoranza del 49% nella società commerciale, già controllata al 51%. A seguito del raggiungimento del controllo totalitario della controllata commerciale questa si è estinta previo conferimento delle sue attività e passività alla società holding, divenuta ora commerciale, che ha quindi assunto la nuova ragione sociale di Safilo Australia Pty Ltd;
- in data 31 luglio 2012 la controllata Safilo Far East Ltd ha acquistato una ulteriore quota di partecipazione del 19% nella società commerciale Safilo Hong Kong Ltd, già controllata al 51%, portando al 70% la sua percentuale di possesso.

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

	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta %
<b>SOCIETÀ ITALIANE</b>			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	66.176.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Padova	EUR	102.775	100,0
Polaroid Eyewear S.r.l. - Varese	EUR	104.000	100,0
<b>SOCIETA' ESTERE</b>			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.L. - Madrid (E)	EUR	1.000.000	100,0
Safilo France S.a.r.l. - Parigi (F)	EUR	960.000	100,0
Safilo Gmbh - Colonia (D)	EUR	511.300	100,0
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100,0
Safilo CIS - LLC - Mosca (Russia)	RUB	10.000.000	100,0
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC)	HKD	49.700.000	100,0
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	10.000	90,0
Safilo Hong-Kong Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	100.000	70,0
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	90,0
Safilo Eyewear (Shenzen) Company Limited - (RC)	USD	6.700.000	90,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	USD	18.300.000	100,0
Safilo Korea Ltd - Seoul (K)	KRW	300.000.000	100,0
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	100,0
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo South Africa (Pty) Ltd. – Bryanston (ZA)	ZAR	3.583	100,0
Safilo Austria Gmbh -Traun (A)	EUR	217.582	100,0
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	EUR	563.767	100,0
Safilo Japan Co Ltd - Tokyo (J)	JPY	100.000.000	100,0
Safilo Do Brasil Ltda – San Paolo (BR)	BRL	8.077.500	100,0
Safilo Portugal Lda – Lisbona (P)	EUR	500.000	100,0
Safilo Switzerland AG – Liestal (CH)	CHF	1.000.000	100,0
Safilo India Pvt. Ltd - Bombay (IND)	INR	42.000.000	88,5
Safilo Australia Pty Ltd.- Sydney (AUS)	AUD	3.000.000	100,0
Optifashion Hong Kong Ltd (in liquidazione) - Hong Kong (RC)	HKD	300.000	100,0
Safint Optical UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	21.139.001	100,0
Safilo UK Ltd. - North Yorkshire (GB)	GBP	250	100,0
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100,0
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	23.289	100,0
Safilo Realty Corp. - Delaware (USA)	USD	10.000	100,0
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100,0
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.087	100,0
Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA)	USD	1.000	100,0
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100,0
Safilo de Mexico S.A. de C.V. - Distrito Federal (MEX)	MXP	10.035.575	100,0
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100,0
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100,0
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CAN)	CAD	300.011	100,0
Polaroid Eyewear Holding BV - Amsterdam (NL) - già StyleMark Eyewear Holding BV	EUR	18.000	100,0
Polaroid Eyewear BV - Amsterdam (NL)	EUR	5.961.418	100,0
Polaroid Eyewear Ltd - Dumbarton (UK)	GBP	4.338.126	100,0
Polaroid Eyewear AB - Stockholm-Globen (S)	SEK	100.000	100,0
Polaroid Eyewear GMBH - Zurigo (CH)	CHF	20.000	100,0
Polaroid Eyewear US LLC - Florida (USA)	USD	-	100,0

### 1.3.1 Aggregazioni di impresa

#### Acquisizione Polaroid Eyewear

In data 3 aprile 2012 si è perfezionata l'acquisizione di Polaroid Eyewear, leader nell'ottica e nella tecnologia delle lenti polarizzate, oltre che produttore e distributore globale di articoli ottici con un posizionamento di mercato forte ed estremamente riconoscibile.

L'operazione è stata realizzata tramite l'acquisizione del 100% delle azioni della società holding StyleMark Eyewear Holding B.V..

Il prezzo di acquisto è stato fissato in 79,4 milioni di Dollari (pari a 59,6 milioni di Euro), l'operazione è stata in gran parte finanziata dal principale azionista del Gruppo, Multibrands Italy B.V., società controllata da HAL Holding N.V., che in data 4 aprile 2012 ha sottoscritto e interamente versato un aumento di capitale riservato pari a Euro 44.262.000.

Il prezzo pagato è stato allocato sulle attività nette acquisite non determinando la rilevazione di alcun avviamento.

La determinazione del fair value delle attività acquisite e delle passività assunte e la "purchase price allocation" sono state predisposte in via provvisoria alla data in cui tale rendiconto finanziario viene approvato per la pubblicazione.

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

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

Valuta	Codice	Puntuale al		(Apprezz.)/ Deprezz.	Medio dei nove mesi		(Apprezz.)/ Deprezz.	
		30-set-12	31-dic-11		%	2012	2011	
Dollaro USA	USD	1,2930	1,2939	-0,1%		1,2808	1,4063	-8,9%
Dollaro Hong-Kong	HKD	10,0258	10,0510	-0,3%		9,9381	10,9502	-9,2%
Franco svizzero	CHF	1,2099	1,2156	-0,5%		1,2044	1,2342	-2,4%
Dollaro canadese	CAD	1,2684	1,3215	-4,0%		1,2839	1,3750	-6,6%
Yen giapponese	YEN	100,3700	100,2000	0,2%		101,6148	113,2057	-10,2%
Sterlina inglese	GBP	0,7981	0,8353	-4,5%		0,8120	0,8714	-6,8%
Corona svedese	SEK	8,4498	8,9120	-5,2%		8,7311	9,0089	-3,1%
Dollaro australiano	AUD	1,2396	1,2723	-2,6%		1,2381	1,3539	-8,6%
Rand sudafricano	ZAR	10,7125	10,4830	2,2%		10,3092	9,8210	5,0%
Rublo russo	RUB	40,1400	41,7650	-3,9%		39,7994	40,4828	-1,7%
Real brasiliiano	BRL	2,6232	2,4159	8,6%		2,4555	2,2942	7,0%
Rupia indiana	INR	68,3480	68,7130	-0,5%		68,0616	63,6646	6,9%
Dollaro Singapore	SGD	1,5848	1,6819	-5,8%		1,6121	1,7536	-8,1%
Ringgit malesiano	MYR	3,9596	4,1055	-3,6%		3,9686	4,2590	-6,8%
Reminbi cinese	CNY	8,1261	8,1588	-0,4%		8,1058	9,1374	-11,3%
Won coreano	KRW	1.439,3300	1.498,6900	-4,0%		1.458,7802	1.540,6096	-5,3%
Peso messicano	MXN	16,6086	18,0512	-8,0%		16,9437	16,9236	0,1%

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

#### **1.5 Uso di stime**

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

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

## 2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

### 2.1 Cassa e banche

La voce in oggetto assomma ad Euro 72.297 migliaia, contro Euro 90.368 migliaia del 31 dicembre 2011, 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 ai loro fair value alla data di bilancio. Il rischio di credito correlato alla voce in oggetto è estremamente limitato, essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

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

(Euro/000)	30 settembre 2012	30 settembre 2011
Cassa e banche attive	72.297	104.534
Scoperto di conto corrente	(965)	(10.617)
Finanziamenti bancari a breve	(10.281)	(9.744)
<b>Disponibilità monetaria netta</b>	<b>61.051</b>	<b>84.173</b>

### 2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
Valore lordo	267.115	299.769
Fondo rischi su crediti e resi	(33.203)	(27.616)
<b>Valore netto</b>	<b>233.912</b>	<b>272.153</b>

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

A partire dalla presente relazione trimestrale i debiti per accrediti e premi di attività a clienti sono stati portati in diretta diminuzione della voce crediti commerciali in quanto regolati principalmente mediante compensazione con la posizione creditoria verso i clienti. L'importo riclassificato a riduzione dei suddetti crediti assomma complessivamente ad Euro 17.870 migliaia.

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Incrementi	Utilizzi	Variaz. area di consolid.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2012
Fondo svalutazione su crediti	20.217	2.913	(1.141)	3.217	46	25.252
Fondo rischi per resi	7.399	-	(129)	751	(70)	7.951
<b>Totale</b>	<b>27.616</b>	<b>2.913</b>	<b>(1.270)</b>	<b>3.968</b>	<b>(24)</b>	<b>33.203</b>

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

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

### 2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
Materie prime	68.298	61.712
Prodotti in corso di lavorazione	6.782	5.894
Prodotti finiti	233.946	211.108
<b>Totale lordo</b>	<b>309.026</b>	<b>278.714</b>
Fondo obsolescenza (-)	(88.876)	(58.979)
<b>Totale netto</b>	<b>220.150</b>	<b>219.735</b>

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

Viene di seguito esposta la movimentazione del suddetto fondo:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Variaz. a conto economico	Variaz. area di consolid.	Differenza di conversione	Saldo al 30 settembre 2012
Fondo obsolescenza	58.979	22.947	6.590	360	88.876
<b>Totale</b>	<b>58.979</b>	<b>22.947</b>	<b>6.590</b>	<b>360</b>	<b>88.876</b>

## 2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
<b>Attivo corrente:</b>		
- Interest rate swaps - cash flow hedge		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	388	-
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	3	-
<b>Totale</b>	<b>391</b>	<b>2</b>

(Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
<b>Passivo corrente:</b>		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico		
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	210	-
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	127
<b>Totale</b>	<b>397</b>	<b>127</b>

### Passivo non corrente:

- Interest rate swaps - cash flow hedge	1.711	1.245
<b>Totale</b>	<b>1.711</b>	<b>1.245</b>

Il valore netto di mercato dei contratti di copertura a termine in valuta presenti in bilancio al 30 settembre 2012 è negativo per Euro 6 migliaia, ed è determinato sulla base del valore attuale dei differenziali tra il cambio a termine contrattuale ed il cambio a termine di mercato alla data di bilancio.

Il valore di mercato dei contratti relativi agli interest rate swaps presenti nel bilancio al 30 settembre 2012 risulta negativo per Euro 1.711 migliaia ed è stato stimato da istituzioni finanziarie specializzate sulla base di normali condizioni di mercato.

Le politiche del Gruppo relativamente alla gestione del rischio di tasso di interesse prevedono di norma la copertura dei flussi finanziari futuri che avranno manifestazione contabile negli esercizi successivi, e quindi il relativo effetto di copertura viene sospeso nella cash flow reserve, e rilevato a conto economico negli esercizi successivi in corrispondenza del manifestarsi dei flussi attesi.

Vengono di seguito riepilogate le caratteristiche ed il fair value dei contratti di interest rate swaps - (IRS) in essere al 30 settembre 2012 ed al 31 dicembre 2011:

Interest rate swaps (Euro/000)	30 settembre 2012			31 dicembre 2011		
	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)		
Scadenza esercizio 2012	-	-	-	-	2.170	2
Scadenza esercizio 2012	-	-	-	98.100	-	(127)
Scadenza esercizio 2014	-	55.000	(1.686)	-	55.000	(1.245)
Scadenza esercizio 2015	-	20.000	(25)	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>75.000</b>	<b>(1.711)</b>	<b>98.100</b>	<b>57.170</b>	<b>(1.370)</b>

## 2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
Credito IVA	5.141	8.861
Crediti d'imposta e acconti	12.607	12.536
Ratei e risconti attivi	19.434	19.838
Crediti verso agenti	241	440
Altri crediti	6.974	17.061
<b>Total</b>	<b>44.397</b>	<b>58.736</b>

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

I ratei e risconti attivi al 30 settembre 2012 includono:

- risconto di costi per royalties per Euro 12.675 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 2.154 migliaia;
- risconti di costi pubblicitari per Euro 1.843 migliaia;
- risconti di costi assicurativi per Euro 407 migliaia;
- risconti attivi di altri costi, prevalentemente di carattere commerciale, per la restante parte.

I crediti verso agenti si riferiscono principalmente a crediti derivanti dalla vendita di campionari.

Gli altri crediti a breve termine assommano ad Euro 6.974 migliaia contro Euro 17.061 migliaia del 31 dicembre 2011 e si riferiscono principalmente:

- al pagamento di anticipi su royalties per un importo pari ad Euro 1.681 migliaia;
- al credito presente nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 2.059 migliaia relativo al credito per l'IVA recuperabile sui crediti commerciali dei clienti falliti che, in base alla legislazione fiscale italiana, potrà essere recuperata solo nel momento in cui il piano di riparto della procedura fallimentare diventerà definitivamente esecutivo;
- a crediti per rimborsi assicurativi per Euro 241 migliaia;
- a depositi cauzionali scadenti entro i 12 mesi per Euro 475 migliaia.

## 2.6 Immobilizzazioni materiali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per i primi nove mesi del 2012:

	<b>Saldo al 1 gennaio 2012</b> <i>(Euro/000)</i>	<b>Increm.</b>	<b>Decrem.</b>	<b>Riclass.</b>	<b>Variaz. area di consolid.</b>	<b>Diff. di convers.</b>	<b>Saldo al 30 settembre 2012</b>
<b><u>Valore lordo</u></b>							
Terreni e fabbricati	144.564	409	-	-	3.059	140	148.172
Impianti e macchinari	188.270	4.847	(2.960)	-	6.272	(64)	196.365
Attrezzature e altri beni	215.708	12.844	(7.003)	-	372	271	222.192
Impianti in costruzione	45	39	(78)	-	-	-	6
<b>Totale</b>	<b>548.587</b>	<b>18.139</b>	<b>(10.041)</b>	<b>-</b>	<b>9.703</b>	<b>347</b>	<b>566.735</b>
<b><u>Fondo ammortamento</u></b>							
Terreni e fabbricati	39.861	2.887	-	-	451	(16)	43.183
Impianti e macchinari	130.956	6.925	(2.739)	-	2.573	(170)	137.545
Attrezzature e altri beni	169.496	14.153	(6.812)	-	266	111	177.214
<b>Totale</b>	<b>340.313</b>	<b>23.965</b>	<b>(9.551)</b>	<b>-</b>	<b>3.290</b>	<b>(75)</b>	<b>357.942</b>
<b>Valore netto</b>	<b>208.274</b>	<b>(5.826)</b>	<b>(490)</b>	<b>-</b>	<b>6.413</b>	<b>422</b>	<b>208.793</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nei primi nove mesi del 2012 assommano complessivamente ad Euro 18.139 migliaia e sono stati realizzati:

- per Euro 11.400 migliaia negli stabilimenti produttivi, principalmente per il rinnovo degli impianti e per l'acquisto e la produzione delle attrezzature relative alla nuova modellistica;
- per Euro 4.505 migliaia nelle società americane;
- per la differenza nelle altre società del Gruppo.

## 2.7 Immobilizzazioni immateriali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali per i primi nove mesi del 2012:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Increm.	Decrem.	Variaz. area di consolid.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2012
<b>Valore lordo</b>						
Software	26.090	1.325	(293)	-	7	27.129
Marchi e licenze	43.776	78	-	38.707	13	82.574
Altre immobilizzazioni immateriali	8.319	71	(6)	-	20	8.404
Immobilizzaz. immateriali in corso	-			-		-
<b>Totale</b>	<b>78.185</b>	<b>1.474</b>	<b>(299)</b>	<b>38.707</b>	<b>40</b>	<b>118.107</b>
<b>Fondo ammortamento</b>						
Software	19.629	1.370	(197)	-	8	20.810
Marchi e licenze	40.081	3.392	-	-	11	43.484
Altre immobilizzazioni immateriali	6.762	332	(6)	-	10	7.098
<b>Totale</b>	<b>66.472</b>	<b>5.094</b>	<b>(203)</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>71.392</b>
<b>Valore netto</b>	<b>11.713</b>	<b>(3.620)</b>	<b>(96)</b>	<b>38.707</b>	<b>11</b>	<b>46.715</b>

L'importo riportato nella voce "variazione area di consolidamento" pari a 38.707 migliaia di Euro si riferisce al marchio Polaroid rilevato in via preliminare in sede di "purchase price allocation" del business Polaroid Eyewear.

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

(Euro/000)	Note	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011
Costo del venduto	3.2	14.834	13.745
Spese di vendita e di marketing	3.3	3.846	4.284
Spese generali ed amministrative	3.4	10.379	9.570
<b>Valore netto</b>			<b>29.059</b>
			<b>27.599</b>

## 2.8 Avviamento

Viene di seguito riportata la tabella con la movimentazione dell'avviamento avvenuta nei primi nove mesi del 2012:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Increm.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2012
Avviamento	564.560			1.290	565.850
<b>Valore netto</b>	<b>564.560</b>	-	-	<b>1.290</b>	<b>565.850</b>

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

Avviamento (Euro/000)	Italia ed Europa	America	Asia	Totale
30-set-12	159.768	207.845	198.237	565.850
31-dic-11	158.902	208.406	197.252	564.560

## 2.9 Partecipazioni in società collegate

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

Denominazione	Luogo di costituzione o sede di attività	Quota nel capitale sociale	Natura del rapporto	Attività principale
Elegance I. Holdings Ltd	Hong Kong	23,05%	Collegata	Commerciale
Optifashion As	Turchia	50,0%	Controllata non cons.	Commerciale

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate nel corso dei primi nove mesi del 2012 risulta essere la seguente:

(Euro/000)	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2012	Movimentaz. del periodo		
				Quota utili e storno divid. soc. colleg.	Diff. di convers.	Valore al 30 settembre 2011
Elegance I. Holdings Ltd	5.695	5.935	11.630	(187)	38	11.481
Optifashion As	353	(112)	241	-	-	241
<b>Totale</b>	<b>6.048</b>	<b>5.823</b>	<b>11.871</b>	<b>(187)</b>	<b>38</b>	<b>11.722</b>

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

## 2.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

Si riporta di seguito la movimentazione della voce in esame avvenuta nel corso dei primi nove mesi del 2012:

(Euro/000)				Movimentazione del periodo		Saldo al 30 settembre 2012	
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2012	Inc/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)		
Gruppo Banco Popolare	228	(102)	126	-	26	152	
Unicredit S.p.A.	48	(26)	22	13	(1)	34	
Altre	46	-	46	-	-	46	
<b>Totale</b>	<b>322</b>	<b>(128)</b>	<b>194</b>	<b>13</b>	<b>25</b>	<b>232</b>	

## 2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

### Crediti per imposte anticipate

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

### Fondo imposte differite

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

### Fondo svalutazione crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate, al netto, ove applicabile, del fondo imposte differite passive, relativi ai bilanci di alcune società del Gruppo sono stati svalutati mediante l'accantonamento ad un fondo svalutazione crediti al fine di tener conto delle prospettive di recuperabilità futura. Tale fondo, ritenuto prudenziale, assomma ad Euro 76.066 migliaia.

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

(Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
Crediti per imposte anticipate	144.507	134.756
Fondo svalutazione crediti per imposte	(76.066)	(73.613)
<b>Totale crediti netti per imposte anticipate</b>	<b>68.441</b>	<b>61.143</b>
Fondo imposte differite	(5.730)	(4.551)
<b>Totale netto</b>	<b>62.711</b>	<b>56.592</b>

## 2.12 Altre attività non correnti

La voce in oggetto assomma ad Euro 2.881 migliaia contro Euro 2.272 migliaia del 31 dicembre 2011 e per Euro 2.650 migliaia si riferisce a depositi cauzionali relativi ai contratti di affitto di immobili utilizzati da alcune società del Gruppo.

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

## 2.13 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

(Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
<b><u>Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine</u></b>		
Scoperto di conto corrente	965	3.544
Finanziamenti bancari a breve	10.281	10.296
Obbligazioni emesse	127.342	-
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	1.358	79.131
Quota a breve dei leasing finanziari	1.167	1.330
Debiti verso società di factoring	40.868	34.745
Quota a breve degli altri finanziamenti	115	112
Debiti per acquisto quote di minoranza	-	3.737
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>182.096</b>	<b>132.895</b>
<b><u>Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine</u></b>		
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	110.389	64.594
Obbligazioni emesse	-	126.644
Debiti per leasing finanziari	3.521	4.269
Altri finanziamenti a medio lungo termine	119	234
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>114.029</b>	<b>195.741</b>
<b>Totale finanziamenti e debiti verso banche</b>	<b>296.125</b>	<b>328.636</b>

Al 30 settembre 2012 il finanziamento "Senior", compreso nella voce "Finanziamenti bancari a medio e lungo termine", risulta così suddiviso:

- "Facility A1 –Tranche 2", di ammontare pari a Euro 24,9 milioni, con scadenza 30 giugno 2014;
- una linea revolving denominata "Facility B", di ammontare massimo pari a Euro 200 milioni, con scadenza 30 giugno 2015, composta da due tranches erogabili anche in USD. Al 30 settembre 2012 tale linea è stata utilizzata per Euro 60 milioni e per USD 33 milioni (pari ad Euro 25,5 milioni).

Nel corso del 2012 sono state rimborsate le seguenti linee relative al suddetto finanziamento:

- "Facility A1 –Tranche 1", di ammontare pari a Euro 2,2 milioni;
- "Facility A2" in USD per un ammontare corrispondente a Euro 36,4 milioni,
- "Facility A3" in USD per un ammontare corrispondente a Euro 40,4 milioni.

Al 30 settembre 2012 il suddetto finanziamento assomma complessivamente ad Euro 109,2 milioni.

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

Per quanto riguarda invece gli impegni di natura finanziaria, si richiede che, a partire dal 30 giugno 2012, siano rispettati livelli predefiniti relativamente ad alcuni indici parametrici ("covenants"), i quali vengono calcolati in base ai dati di bilancio consuntivo alla chiusura di ogni semestre. Nel caso in cui tali parametri dovessero risultare disattesi, sarebbe necessario negoziare con i finanziatori le condizioni con cui continuare il rapporto di finanziamento, ossia gli opportuni "waiver" ovvero le opportune modifiche di adeguamento dei summenzionati parametri. In caso contrario, si potrebbe manifestare un "Event of Default", che potrebbe comportare un obbligo di anticipata restituzione degli importi finanziati.

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

Il finanziamento Senior, valutato con il metodo del costo ammortizzato "amortised cost", è garantito principalmente da pegno sulle azioni di Safilo S.p.A. e da garanzie personali delle società direttamente finanziate.

La voce Obbligazioni emesse si riferisce al prestito obbligazionario High Yield, emesso in data 15 maggio 2003 dalla controllata lussemburghese Safilo Capital International S.A. al tasso fisso del 9,625%, per un importo nominale originario pari ad Euro 300 milioni, con scadenza il 15 maggio 2013.

Al 30 settembre 2012 il prestito obbligazionario residuo, valutato con il metodo del costo ammortizzato "amortised cost", viene esposto tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve per un ammontare complessivo pari a Euro 127.342 migliaia di Euro.

I debiti per leasing finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita residua dei contratti di leasing è entro i 3 anni. Tutti i contratti di leasing in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili attraverso un piano a quote capitali crescenti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

La seguente tabella evidenzia le quote a breve termine e le quote a medio/lungo termine relative ai contratti di leasing finanziario.

(Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.167	1.330
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	3.521	4.269
<b>Totale debito</b>	<b>4.688</b>	<b>5.599</b>

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

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

I debiti a breve termine verso società di factoring si riferiscono a debiti verso primarie società di factoring derivanti da contratti stipulati dalla controllata Safilo S.p.A. per Euro 39.706 migliaia e dalla controllata Safilo Do Brasil per Euro 1.161 migliaia.

Al 30 settembre 2012 la scadenza dei prestiti a medio e lungo termine risulta la seguente:

(Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
Da 1 a 2 anni	27.580	129.371
Da 2 a 3 anni	86.449	26.059
Da 3 a 4 anni	-	40.311
Oltre 5 anni	-	-
<b>Totale</b>	<b>114.029</b>	<b>195.741</b>

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

(Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
<b>A breve termine</b>		
Euro	169.319	41.402
Dollaro USA	-	75.609
Reminbi	10.952	11.521
Real brasiliano	1.720	486
Yen	47	48
Corona svedese	58	91
Dollaro HK	-	3.737
<b>Totale</b>	<b>182.096</b>	<b>132.895</b>
<b>A medio lungo termine</b>		
Euro	87.012	194.303
Dollaro USA	25.522	-
Reminbi	1.231	1.226
Real brasiliano	-	13
Yen	-	9
Corona svedese	264	191
<b>Totale</b>	<b>114.029</b>	<b>195.741</b>
<b>Totale finanziamenti e debiti verso banche</b>	<b>296.125</b>	<b>328.636</b>

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 30 settembre 2012:

(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	76.284	11.245	65.039
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	227.823	113.345	114.478
<b>Totale</b>	<b>304.107</b>	<b>124.590</b>	<b>179.517</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2012 confrontata con il 31 dicembre 2011 è la seguente:

Posizione finanziaria netta (Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011	Variaz.
A Disponibilità liquide	72.297	90.368	(18.071)
B Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività dest. alla vendita	-	-	-
C Titoli correnti (Titoli detenuti per la negoziazione)	-	-	-
<b>D Totale liquidità (A+B+C)</b>	<b>72.297</b>	<b>90.368</b>	<b>(18.071)</b>
<b>E Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F Debiti bancari correnti	(11.246)	(13.840)	2.594
Obbligazioni emesse	(127.342)	-	(127.342)
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(1.358)	(79.131)	77.773
H Altri debiti finanziari correnti	(42.150)	(39.924)	(2.226)
<b>I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)</b>	<b>(182.096)</b>	<b>(132.895)</b>	<b>(49.201)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)</b>	<b>(109.799)</b>	<b>(42.527)</b>	<b>(67.272)</b>
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	(110.389)	(64.594)	(45.795)
L Obbligazioni emesse	-	(126.644)	126.644
M Altri debiti finanziari non correnti	(3.640)	(4.503)	863
<b>N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)</b>	<b>(114.029)</b>	<b>(195.741)</b>	<b>81.712</b>
<b>I Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>	<b>(223.828)</b>	<b>(238.268)</b>	<b>14.440</b>

## 2.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
<b>Debiti verso fornitori per:</b>		
Acquisto di materiali		
Acquisto di prodotti finiti	29.699	40.514
Lavorazioni di terzi	59.063	60.550
Acquisto di immobilizzazioni	2.839	2.919
Provvigioni	2.190	4.766
Royalties	2.974	5.053
Costi promozionali e di pubblicità	16.337	20.437
Servizi	29.937	31.247
<b>Totale</b>	<b>169.415</b>	<b>200.024</b>

## 2.15 Debiti tributari

Al 30 settembre 2012 i debiti tributari assommano complessivamente ad Euro 14.863 migliaia contro Euro 17.043 migliaia al 31 dicembre 2011 e si riferiscono per Euro 8.232 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 2.943 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali diverse da quelle sul reddito.

## 2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	36.511	32.723
Debiti per accrediti e premi di attività a clienti	-	25.167
Debiti verso agenti	2.326	2.278
Debiti verso fondi pensione	545	1.393
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	2.085	887
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	5.015	2.264
Altri ratei e risconti passivi	4.173	2.462
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	-	2.592
Altre passività correnti	294	1.227
<b>Totale</b>	<b>50.949</b>	<b>70.993</b>

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

A partire dalla presente relazione trimestrale i debiti per accrediti e premi di attività a clienti sono stati portati in diretta diminuzione della voce crediti commerciali in quanto regolati principalmente mediante compensazione con la posizione creditoria verso i clienti.

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

## 2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Increm.	Decrem.	Variaz. area di consolid.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2012
Fondo garanzia prodotti	5.827	265	(384)	-	-	5.708
Fondo indennità suppl. di clientela	5.324	787	(1.137)	164	1	5.139
Fondo ristrutturazione	3.697		(922)	-	-	2.775
Altri fondi per rischi ed oneri	3.845	338	(516)	-		3.667
<b>Fondo rischi diversi a LT</b>	<b>18.693</b>	<b>1.390</b>	<b>(2.959)</b>	<b>164</b>	<b>1</b>	<b>17.289</b>
<b>Fondo rischi diversi a BT</b>	<b>6.599</b>	<b>902</b>	<b>(3.924)</b>	<b>261</b>	<b>7</b>	<b>3.845</b>
<b>Totale</b>	<b>25.292</b>	<b>2.292</b>	<b>(6.883)</b>	<b>425</b>	<b>8</b>	<b>21.134</b>

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

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

Il fondo ristrutturazione accoglie l'accantonamento rilevato nel primo semestre del 2009 per costi di ristrutturazione relativi al ridimensionamento della struttura degli stabilimenti produttivi italiani. Il decremento è relativo ai costi sostenuti per il personale dimessosi nei primi nove mesi del 2012.

I fondi per altri rischi ed oneri a lungo e breve termine accolgono l'accantonamento per contenziosi in essere alla data di bilancio ed oneri legati ad un piano di riorganizzazione della rete di negozi della catena americana Solstice al fine di migliorarne la redditività nel breve periodo.

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

## 2.18 Benefici ai dipendenti

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

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2012	Effetto a conto econ.	Variaz. area di consolid.	Utilizzi/Pagam.	Diff. di convers.	Saldo al 30 settembre 2012
Piani a contribuzione definita	51	7.033	422	(3.284)	(4)	4.218
Piani a benefici definiti	32.533	365	936	(2.761)	7	31.080
<b>Totale</b>	<b>32.584</b>	<b>7.398</b>	<b>1.358</b>	<b>(6.045)</b>	<b>3</b>	<b>35.298</b>

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

## 2.19 Altre passività non correnti

Al 30 settembre 2012 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 5.162 migliaia contro Euro 4.784 migliaia del 31 dicembre 2011, e si riferiscono:

- per Euro 4.694 migliaia al debito a lungo termine relativo ad alcuni contratti di affitto dei negozi delle controllate americane;
- per la differenza, ad altri debiti a lungo termine presenti nei bilanci di alcune società del Gruppo.

## PATRIMONIO NETTO

Per patrimonio netto si intende sia il valore apportato dagli azionisti di Safilo Group S.p.A. (capitale sociale e riserva sovrapprezzo), sia il valore generato dal Gruppo in termini di risultati conseguiti dalla gestione (utili a nuovo e altre riserve). Al 30 settembre 2012 il patrimonio netto assomma ad Euro 874.997 migliaia (di cui Euro 5.085 migliaia di pertinenza di terzi), contro Euro 815.742 migliaia del 31 dicembre 2011 (di cui Euro 11.540 migliaia di pertinenza di terzi).

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

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

## 2.20 Capitale sociale

A seguito della delibera dell'Assemblea straordinaria della controllante Safilo Group S.p.A tenutasi in data 21 dicembre 2011 e all'avvenuto perfezionamento dell'acquisizione del business Polaroid Eyewear, il 4 aprile 2012 è stato sottoscritto e interamente versato l'aumento di capitale, riservato al principale azionista della controllante, Multibrands Italy B.V. società controllata da HAL Holding N.V.

L'importo complessivo dell'aumento è stato pari ad Euro 44.262.000 (incluso il sovrapprezzo), e quindi nel limite del 10% del capitale preesistente.

Il suddetto aumento è stato effettuato a fronte dell'emissione di n. 4.918.000 azioni ordinarie ad un prezzo di sottoscrizione di Euro 9,00 per azione di cui Euro 5,00 di valore nominale e 4,00 di sovrapprezzo azioni.

A seguito del suddetto aumento, al 30 settembre 2012 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A assomma complessivamente ad Euro 308.699.825,00 ed è suddiviso in numero 61.739.965 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,00 cadauna.

## 2.21 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni rappresenta:

- il maggior valore attribuito in sede di conferimento delle azioni della controllata Safilo S.p.A. rispetto al valore nominale del corrispondente aumento di capitale sociale;
- il maggior prezzo pagato rispetto al valore nominale, al momento del collocamento delle azioni sul Mercato Telematico Azionario, al netto dei costi sostenuti per la quotazione;
- il sovrapprezzo derivante dalla conversione di un prestito obbligazionario convertibile;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'esercizio delle stock options da parte dei possessori delle stesse;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'aumento di capitale sociale avvenuto nel corso del 2010;
- al sovrapprezzo incassato a seguito dell'aumento di capitale sociale avvenuto in data 4 aprile 2012 come dettagliato nel paragrafo precedente relativo al capitale sociale.

A seguito del suddetto aumento di capitale, al 30 settembre 2012 la riserva sovrapprezzo azioni della società capogruppo assomma quindi ad Euro 481.163.313,69.

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

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

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

La voce in oggetto risulta così composta:

	Saldo al 1 gennaio 2012 (Euro/000)	Conto economico complessivo			Saldo al 30 settembre 2012
		Utili (perdite) generate nel periodo	Utili (perdite) riclass. a conto econ.	Totale utili (perdite) del periodo	
Riserva per cash flow	(1.341)	46	(543)	(497)	(1.838)
Riserva per fair value	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(1.341)</b>	<b>46</b>	<b>(543)</b>	<b>(497)</b>	<b>(1.838)</b>

La riserva per cash flow si riferisce al valore corrente dei contratti di interest rate swaps ed al valore dei contratti di copertura a termine in valuta presenti nel bilancio di alcune società del Gruppo.

## 2.24 Piani di stock option

Nel corso del primo trimestre in data 8 marzo 2012 in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato i risultati dell'esercizio sociale chiuso il 31.12.2011, è stata attribuita la terza tranne del piano di stock option 2010-2013 deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 5 novembre 2010.

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

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

	Opzioni spettanti ai membri esecutivi del CDA		Opzioni spettanti ai manager		Totale generale	
	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Nr. opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro
<b>In essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>285.000</b>	<b>9,548</b>	<b>785.000</b>	<b>9,624</b>	<b>1.070.000</b>	<b>9,604</b>
Attribuite	95.000	5,54	290.000	5,54	385.000	5,54
Non maturate	-	-	-	-	-	-
Esercite	-	-	-	-	-	-
Decadute	-	-	(75.000)	9,548	(75.000)	9,548
<b>In essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>380.000</b>	<b>8,546</b>	<b>1.000.000</b>	<b>8,445</b>	<b>1.380.000</b>	<b>8,473</b>

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

#### 3.1 Vendite nette

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi nove mesi del 2012 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente si rimanda a quanto riportato nella "Relazione sull'andamento della gestione".

#### 3.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011
Acquisto di materiali e prodotti finiti	242.908	226.427	81.001	78.026
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(5.533)	(6.784)	(1.952)	(2.249)
Variazione rimanenze	7.559	7.106	(6.208)	(13.004)
Salari e relativi contributi	69.960	72.829	20.586	22.618
Lavorazioni di terzi	12.935	13.386	3.533	3.809
Ammortamenti industriali	14.834	13.745	4.761	4.478
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	571	573	175	192
Altri costi industriali	10.016	8.639	3.403	3.090
<b>Totale</b>	<b>353.250</b>	<b>335.921</b>	<b>105.299</b>	<b>96.960</b>

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011
Prodotti finiti	8.789	1.136	(3.358)	(7.226)
Prodotti in corso di lavorazione	(890)	(82)	(17)	(133)
Materie prime	(340)	6.052	(2.833)	(5.645)
<b>Totale</b>	<b>7.559</b>	<b>7.106</b>	<b>(6.208)</b>	<b>(13.004)</b>

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza risulta così riassumibile:

	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011
Sede centrale di Padova	932	930
Stabilimenti produttivi	4.786	4.882
Società commerciali	1.515	1.311
Società retail	773	825
<b>Totale</b>	<b>8.006</b>	<b>7.948</b>

### 3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011
Stipendi e relativi contributi	85.831	76.130	27.549	23.227
Provvigioni e commissioni su vendite	53.347	52.824	17.656	15.709
Royalties	71.632	71.051	19.099	19.300
Costi promozionali e di pubblicità	84.761	82.783	21.777	20.468
Ammortamenti	3.846	4.284	1.208	1.290
Trasporti e logistica	13.307	12.159	3.603	2.868
Consulenze	2.714	3.269	745	868
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	10.832	10.134	3.671	3.370
Utenze	658	671	243	99
Accantonamento a fondi rischi	142	258	(62)	(154)
Altri costi commerciali e di marketing	16.099	14.444	5.438	5.312
<b>Totale</b>	<b>343.169</b>	<b>328.007</b>	<b>100.927</b>	<b>92.357</b>

### 3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011
Stipendi e relativi contributi	55.191	48.236	18.194	16.474
Accantonamento e perdite su crediti	2.434	3.640	217	358
Ammortamenti	10.379	9.570	3.617	3.499
Consulenze	10.240	9.354	3.633	3.322
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	6.271	5.972	2.166	1.939
Costi EDP	3.725	3.230	1.306	1.080
Costi assicurativi	2.123	1.888	761	599
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	5.846	5.455	2.160	1.939
Tasse non sul reddito	3.252	3.277	1.006	1.014
Altre spese generali ed amministrative	10.033	8.865	2.939	2.626
<b>Totale</b>	<b>109.494</b>	<b>99.487</b>	<b>35.999</b>	<b>32.850</b>

### 3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(295)	(131)	(174)	(19)
Altre spese operative	(2.915)	(3.527)	(1.041)	(83)
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	48	31	20	3
Altri ricavi operativi	3.570	3.588	15	205
<b>Totale</b>	<b>408</b>	<b>(39)</b>	<b>(1.180)</b>	<b>106</b>

Le altre spese operative ricoprendono costi pari a 1,5 milioni di Euro legati alla dismissione della forza vendita dedicata ai marchi Armani.

Gli altri ricavi operativi includono un rimborso assicurativo pari a 2,5 milioni di Euro riconosciuto a fronte dei danni agli impianti causati dall'incendio che ha colpito uno stabilimento produttivo italiano del Gruppo nel corso del 2011.

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

La voce in oggetto riporta un utile pari ad Euro 96 migliaia, contro una perdita di Euro 443 migliaia nel medesimo periodo dell'esercizio 2011, e accoglie gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

### 3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011
Interessi passivi su finanziamenti	5.071	4.712	1.474	2.020
Interessi passivi e oneri su High Yield	9.931	13.260	3.334	3.276
Spese e commissioni bancarie	4.707	4.203	1.366	1.274
Differenze passive di cambio	9.490	7.142	1.685	3.439
Sconti finanziari	831	828	217	244
Altri oneri finanziari	898	1.229	185	334
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>30.928</b>	<b>31.374</b>	<b>8.261</b>	<b>10.587</b>
Interessi attivi	538	383	169	161
Differenze attive di cambio	8.521	8.182	1.667	(1.164)
Dividendi	-	5	-	-
Altri proventi finanziari	307	66	88	(8)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>9.366</b>	<b>8.636</b>	<b>1.924</b>	<b>(1.011)</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>21.562</b>	<b>22.738</b>	<b>6.337</b>	<b>11.598</b>

### 3.8 Imposte sul reddito

(Euro/000)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	3° trimestre 2012	3° trimestre 2011
Imposte correnti	(20.432)	(24.610)	(3.701)	(5.192)
Imposte differite	6.552	6.347	3.498	3.818
<b>Totale</b>	<b>(13.880)</b>	<b>(18.263)</b>	<b>(203)</b>	<b>(1.374)</b>

### 3.9 Utile per azione

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

Base

	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	20.878	26.598
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	60.053	56.822
<b>Utile per azione di base (in Euro)</b>	<b>0,348</b>	<b>0,468</b>

Diluito

	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	20.878	26.598
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
<b>Utile a conto economico</b>	<b>20.878</b>	<b>26.598</b>
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	60.053	56.822
Effetti di diluizione:		
- stock option (in migliaia)	-	161
<b>Totale</b>	<b>60.053</b>	<b>56.983</b>
<b>Utile per azione diluito (in Euro)</b>	<b>0,348</b>	<b>0,467</b>

### 3.10 Stagionalità

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

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

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2012 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti ed operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

### 3.12 Dividendi

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2012 la Capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti. La società Capogruppo ha chiuso l'esercizio 2011 in perdita.

### 3.13 Informazioni di settore

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

Di seguito viene riportata l'informativa per settore con riferimento al periodo chiuso al 30 settembre 2012 e 30 settembre 2011 ed al terzo trimestre 2012 e 2011.

<b>30 settembre 2012</b> <i>(Euro/000)</i>	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti				
-verso terzi	9.584	-	(9.584)	-
<b>Totale vendite</b>	<b>800.856</b>	<b>61.504</b>	<b>-</b>	<b>862.360</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>810.440</b>	<b>61.504</b>	<b>(9.584)</b>	<b>862.360</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>468.807</b>	<b>40.303</b>	<b>-</b>	<b>509.110</b>
Quota di utili di imprese collegate	51.378	5.477	-	<b>56.855</b>
Oneri finanziari netti	96	-	-	96
Imposte sul reddito			(21.562)	
<b>Utile del periodo</b>			<b>(13.880)</b>	<b>21.509</b>
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	18.599	1.014	-	19.613
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	25.556	3.503	-	29.059

<b>30 settembre 2011</b> <i>(Euro/000)</i>	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	8.384	-	(8.384)	-
-verso terzi	778.443	55.047	-	833.490
<b>Totale vendite</b>	<b>786.827</b>	<b>55.047</b>	<b>(8.384)</b>	<b>833.490</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>460.784</b>	<b>36.785</b>	-	<b>497.569</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>69.583</b>	<b>453</b>	-	<b>70.036</b>
Quota di utile (perdita)di imprese collegate	(443)	-		(443)
Oneri finanziari netti				(22.738)
Imposte sul reddito				(18.263)
<b>Utile del periodo</b>				<b>28.592</b>
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	17.569	971		18.541
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	23.638	3.961		27.599
<b>3° trimestre 2012</b> <i>(Euro/000)</i>	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	2.414	-	(2.414)	-
-verso terzi	228.192	20.882	-	249.074
<b>Totale vendite</b>	<b>230.606</b>	<b>20.882</b>	<b>(2.414)</b>	<b>249.074</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>130.546</b>	<b>13.229</b>	-	<b>143.775</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>3.957</b>	<b>1.712</b>	-	<b>5.669</b>
Quota di utili di imprese collegate	1	-		1
Oneri finanziari netti				(6.337)
Imposte sul reddito				(203)
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>				<b>(870)</b>
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	5.558	726		6.284
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.524	1.062		9.586

<b>3° trimestre 2011 (Euro/000)</b>	<b>WHOLESALE</b>	<b>RETAIL</b>	<b>Eliminaz.</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:</b>				
-verso altri segmenti	3.044	-	(3.044)	-
-verso terzi	211.696	18.538	-	230.234
<b>Totale vendite</b>	<b>214.740</b>	<b>18.538</b>	<b>(3.044)</b>	<b>230.234</b>
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>121.199</b>	<b>12.075</b>	-	<b>133.274</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>6.639</b>	<b>1.534</b>	-	<b>8.173</b>
Quota di utile (perdita)di imprese collegate	(24)	-		(24)
Oneri finanziari netti				(11.598)
Imposte sul reddito				(1.374)
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>				<b>(4.823)</b>
<b>Altre informazioni</b>				
Incrementi di immobilizzazioni	6.259	490		6.749
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.078	1.189		9.267

## PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
<i>Crediti</i>			
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	15.988	7.139
<b>Totale</b>		<b>15.988</b>	<b>7.139</b>
<i>Debiti commerciali</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	3.615	3.358
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	4.838	18
<b>Totale</b>		<b>79.237</b>	<b>72.490</b>
Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	30 settembre 2012	30 settembre 2011
<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(a)	-	112
Elegance International Holdings Ltd	(b)	-	40
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	45.415	30.218
<b>Totale</b>		<b>45.415</b>	<b>30.370</b>
<i>Costi operativi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	7.682	8.010
Tbr Inc.	(b)	-	208
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	5.388	154
<b>Totale</b>		<b>18.008</b>	<b>14.642</b>

(a) società controllata non consolidata

(b) società collegata

(c) 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:

- Optifashion As è una società produttiva e commerciale, partecipata al 50% dal Gruppo Safilo, con sede ad Istanbul, Turchia;
- Elegance International Holdings Limited (“Elegance”), società quotata alla borsa di Hong Kong, è detenuta al 23,05% da Safilo Far East Limited (società indirettamente controllata) produce articoli ottici in Asia per conto del Gruppo. Il prezzo e le altre condizioni del contratto di produzione tra Safilo Far East Ltd. e Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti;
- le società del Gruppo HAL Holding N.V., azionista di riferimento del Gruppo Safilo, si riferiscono principalmente alle società retail appartenenti al gruppo GrandVision con cui Safilo ha transazioni commerciali in linea con le condizioni di mercato;
- Hal International Investments N.V., in occasione dell’operazione di ristrutturazione del Gruppo, ha acquistato da terzi il 50,99% del prestito obbligazionario Safilo Capital International Senior Notes (High Yield).

Inoltre, nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio 2012 i soci della Only 3T S.r.l., che detiene una partecipazione pari al 9,22% in Safilo Group S.p.A., hanno maturato compensi a diverso titolo per un ammontare complessivo pari a Euro 3.434 migliaia.

#### **PASSIVITA' POTENZIALI**

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano coperte da adeguati fondi. Tuttavia, alla data del presente resoconto risultano pendenti procedimenti giudiziali, di varia natura, che coinvolgono la capogruppo e alcune società del Gruppo. Tali procedimenti sono rimasti pressochè invariati rispetto al 31 dicembre 2011 e, nonostante si ritenga per la maggior parte infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi, oltre le attese, potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

#### **IMPEGNI**

Il Gruppo alla data del presente resoconto non ha in essere significativi impegni di acquisto.

Per il Consiglio di Amministrazione

L’Amministratore Delegato

Dott. Roberto Vedovotto

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Vincenzo Giannelli dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Padova, 6 Novembre 2012

Dott. Vincenzo Giannelli  
Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari