



Relazione finanziaria trimestrale

al 31 marzo 2013

Data di emissione: 22 aprile 2013

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.safilo.com

SAFILO GROUP S.p.A.

Settima Strada, 15

35129 Padova

Sommario

Composizione degli organi sociali al 31 marzo 2013.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
Andamento economico del Gruppo	10
Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail	13
Stato patrimoniale riclassificato	14
Flussi di cassa	15
Capitale circolante netto	15
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali.....	16
La posizione finanziaria netta	16
Forza lavoro.....	17
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso	17
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	20
Conto Economico consolidato separato	22
Conto economico complessivo consolidato	23
Rendiconto finanziario consolidato.....	24
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	25
NOTE ILLUSTRATIVE	26
1. Criteri di redazione	26
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale	30
3. Commenti alle principali voci di conto economico.....	47
PARTI CORRELATE.....	54
PASSIVITA' POTENZIALI.....	55
IMPEGNI	55
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	56

Composizione degli organi sociali al 31 marzo 2013

Consiglio di Amministrazione

Presidente Robert Polet

Amministratore Delegato Roberto Vedovotto

Consigliere Giovanni Ciserani
Consigliere Jeffrey A. Cole
Consigliere Luisa Deplazes de Andrade Delgado
Consigliere Melchert Frans Groot
Consigliere Marco Jesi
Consigliere Eugenio Razelli
Consigliere Massimiliano Tabacchi

Collegio Sindacale

Presidente Paolo Nicolai
Sindaco effettivo Franco Corgnati
Sindaco effettivo Bettina Solimando

Sindaco supplente Marzia Reginato
Sindaco supplente Gianfranco Gaudioso

Comitato Controllo e Rischi

Presidente Eugenio Razelli
Marco Jesi
Massimiliano Tabacchi

Comitato per la Remunerazione e le Nomine

Presidente Jeffrey A. Cole
Melchert Frans Groot
Marco Jesi

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Informazioni generali ed attività del Gruppo

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

Le società incluse nell'area di consolidamento sono riportate nelle note 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 Carrera, Polaroid, Safilo, Smith Optics, Oxydo e le collezioni in licenza Alexander McQueen, Banana Republic, Bobbi Brown, BOSS, BOSS Orange, Bottega Veneta, Céline, Dior, Fossil, Gucci, HUGO, J.Lo by Jennifer Lopez, Jimmy Choo, Juicy Couture, Kate Spade, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Marc by Marc Jacobs, Max Mara, Max&Co., Pierre Cardin, Saint Laurent, Saks Fifth Avenue e Tommy Hilfiger.

Dati di sintesi consolidati

Dati economici (milioni di Euro)	1° trimestre 2013		1° trimestre 2012	
		%		%
Vendite nette	297,0	100,0	288,7	100,0
Costo del venduto	(117,3)	(39,5)	(114,5)	(39,7)
Utile industriale lordo	179,7	60,5	174,2	60,3
Ebitda	34,7	11,7	32,3	11,2
Utile operativo	25,7	8,7	23,1	8,0
Utile prima delle imposte	20,2	6,8	18,6	6,4
Utile di pertinenza del Gruppo	13,4	4,5	12,0	4,1

Dati patrimoniali (milioni di Euro)	31 marzo 2013		31 dicembre 2012	
		%		%
Totale attività	1.524,1	100,0	1.491,3	100,0
Totale attivo non corrente	914,9	60,0	901,4	60,4
Investimenti operativi	4,9	0,3	29,3	2,0
Capitale investito netto	1.117,5	73,3	1.078,1	72,3
Capitale circolante netto	308,4	20,2	277,4	18,6
Posizione finanziaria netta	(220,4)	14,5	(215,3)	14,4
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	891,7	58,5	857,7	57,7

Indicatori finanziari (milioni di Euro)	1° trimestre 2013		1° trimestre 2012	
		%		%
Flusso monetario attività operativa	(0,8)		6,5	
Flusso monetario attività di investimento	(4,7)		(12,4)	
Flusso monetario attività finanziarie	18,7		3,6	
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	59,7		69,6	

Utile per azione (in Euro)	1° trimestre 2013		1° trimestre 2012	
		%		%
Utile per azione base	0,217		0,210	
Utile per azione diluito	0,216		0,210	
N. azioni relative al capitale sociale al 31 marzo	61.739.965		56.821.965	

Organico di Gruppo (numero)	31 marzo 2013		31 marzo 2012	
Puntuale	7.809		7.908	

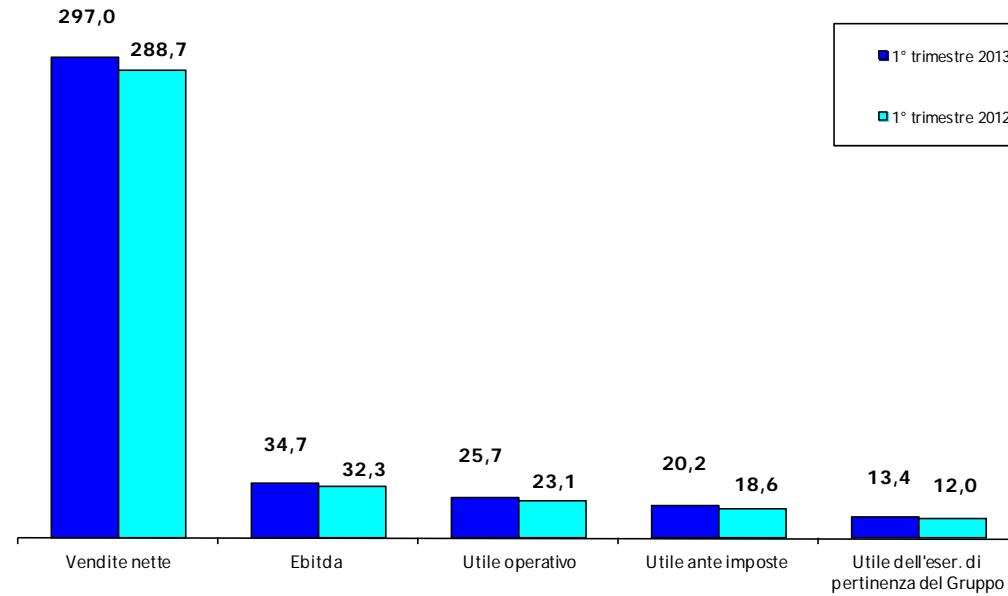
Si precisa che:

- la voce "Crediti verso clienti" riportata nella composizione del Capitale Circolante Netto del periodo comparativo 2012 è stata oggetto di rideterminazione a seguito della riclassifica relativa ai "debiti per accrediti e premi di attività a clienti" effettuata a partire dal resoconto intermedio di gestione del 30 settembre 2012 così come descritto all'interno delle Note del presente resoconto;
- 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.

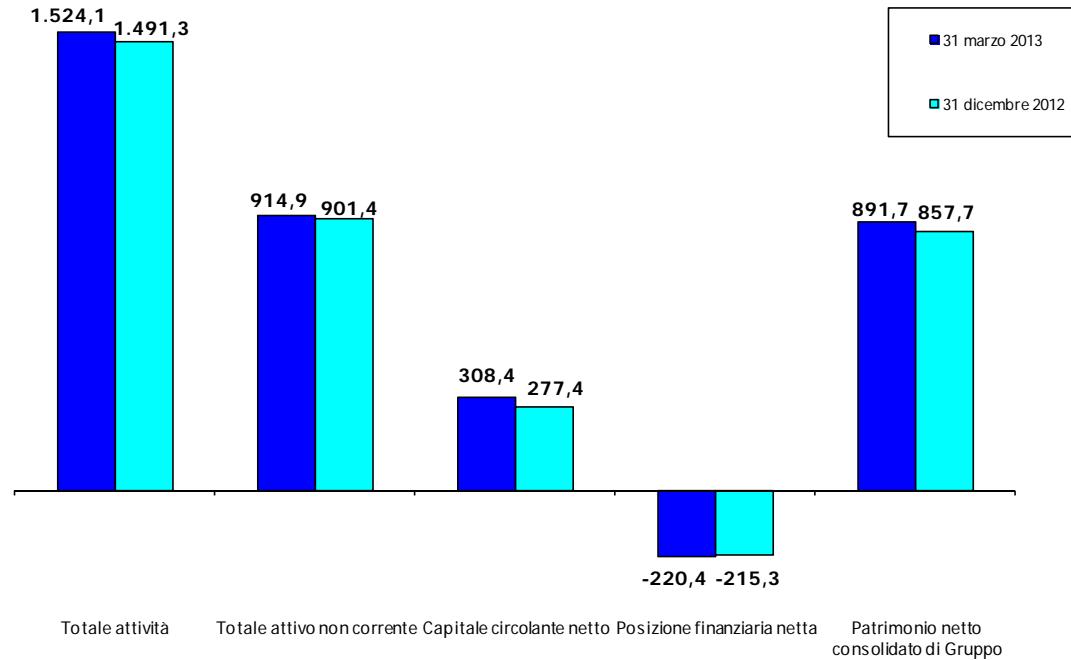
Disclaimer

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



Principali indicatori patrimoniali



Informazioni sull'andamento della gestione

Il Gruppo Safilo ha archiviato i primi tre mesi del 2013 con un incremento delle vendite ed il miglioramento della performance economico-finanziaria.

E' significativo sottolineare che il miglioramento della performance economico-finanziaria, riferito allo stesso periodo del 2012, è stato raggiunto in particolare in virtù dello sviluppo del business organico dei marchi in continuità (pari al +11% a parità di cambi) ed al contributo di Polaroid (entrata nel perimetro Safilo dal mese di aprile del 2012) che hanno più che compensato l'effetto negativo del phase-out delle licenze Armani, chiuse alla fine del 2012.

I ricavi netti del Gruppo hanno infatti registrato una crescita del 2,9%, a quota 297 milioni di Euro (+3,7% a cambi costanti) mentre è risultato pari al 7,5% l'incremento dell'utile operativo lordo (EBITDA), a 34,7 milioni di Euro, con un'incidenza sulle vendite passata dall'11,2% all'11,7%.

Il trimestre si è chiuso con una progressione ancora più marcata a livello di utile netto di Gruppo, in crescita del 12,1% a 13,4 milioni di Euro rispetto ai 12 milioni di Euro del primo trimestre 2012.

Sotto il profilo finanziario, Safilo ha chiuso il trimestre con un indebitamento netto di 220,4 milioni di Euro, stagionalmente in crescita rispetto alla fine dell'esercizio precedente ma in deciso miglioramento rispetto a fine marzo 2012 quando l'indebitamento si era attestato a 243,2 milioni di Euro. Questo risultato ha permesso al Gruppo di confermare il rapporto tra posizione finanziaria netta e utile operativo lordo (EBITDA LTM) a 1,9 volte.

L'anno è iniziato all'insegna del rafforzamento di molti dei trend e delle dinamiche di *business* che avevano caratterizzato la seconda parte del 2012, con le vendite in Europa in significativo recupero, pur in presenza di mercati ancora molto deboli nel bacino del Mediterraneo, la solidità del mercato nordamericano e la forte crescita dei paesi latino americani.

Nel periodo Safilo ha centrato l'obiettivo di dare ulteriore impulso alla performance organica del business, registrando forti incrementi di fatturato con tutti i principali marchi del portafoglio. A cominciare dal brand Gucci, che ha continuato a manifestare la propria leadership nel segmento high-end, e proseguendo con i marchi di Hugo Boss, Marc Jacobs e Tommy Hilfiger, in continua ascesa nei segmenti uomo e donna ma anche bambino attraverso un'offerta di prodotto ed una segmentazione di marchio in grado di raggiungere fasce di consumatori sempre più ampie.

Il Gruppo è rimasto quindi focalizzato sui principali progetti di sviluppo marchio e prodotto, che gli hanno consentito di porre l'accento su molteplici novità nell'ambito delle forme, dei colori, ma soprattutto della ricerca e dell'innovazione. E' in questo contesto che è stata reinterpretata, ad esempio, la collezione Dior Homme in

un'innovativa ed esclusiva versione realizzata a mano in atelier giapponesi dedicati. Un'edizione limitata, "Made in Japan", in vendita nei negozi da gennaio 2013, che ha contribuito alla progressione delle vendite del marchio Dior nel trimestre.

Tra i fatti rilevanti che hanno interessato il trimestre in questione vanno ricordati i rinnovi dei marchi americani Liz Claiborne e Banana Republic, oltre al nuovo accordo di licenza siglato dal Gruppo con il marchio Bobbi Brown, nome iconico del make-up americano di alta qualità, a testimoniare l'attenzione Safilo verso un'offerta di prodotto sempre più articolata e innovativa.

Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato (milioni di Euro)	1° trimestre 2013	%	1° trimestre 2012	%	Variaz. %
Vendite nette	297,0	100,0	288,7	100,0	2,9%
Costo del venduto	(117,3)	(39,5)	(114,5)	(39,7)	2,4%
Utile lordo industriale	179,7	60,5	174,2	60,3	3,2%
Spese di vendita e di marketing	(118,4)	(39,9)	(116,3)	(40,3)	1,8%
Spese generali e amministrative	(35,4)	(11,9)	(35,1)	(12,2)	0,9%
Altri ricavi e (spese operative)	(0,2)	(0,1)	0,3	0,1	n.s.
Utile operativo	25,7	8,7	23,1	8,0	11,4%
Oneri finanziari netti	(5,5)	(1,9)	(4,5)	(1,6)	22,8%
Utile prima delle imposte	20,2	6,8	18,6	6,4	8,6%
Imposte dell'esercizio	(6,6)	(2,2)	(6,1)	(2,1)	8,1%
Utile dell'esercizio	13,6	4,6	12,5	4,3	8,8%
Utile di pertinenza di Terzi	0,2	0,1	0,5	0,2	-63,5%
Utile di pertinenza del Gruppo	13,4	4,5	12,0	4,1	12,1%
EBITDA	34,7	11,7	32,3	11,2	7,5%

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

Dall'analisi delle vendite per area geografica, si evince la significativa progressione del mercato Europeo, con ricavi che nel periodo hanno raggiunto 128,2 milioni di Euro rispetto ai 118,4 milioni di Euro del corrispondente periodo 2012. Un incremento del giro d'affari pari all'8,3% che si è realizzato grazie alle vendite a marchio Polaroid, al buon andamento dei ricavi organici nei paesi nord-Europei ed emergenti dell'area, oltre allo sviluppo del business nei canali distributivi travel retail e grandi clienti.

Nel mercato americano, i ricavi totali del trimestre si sono attestati a 118,6 milioni di Euro rispetto ai 117,4 milioni di Euro del primo trimestre 2012, in crescita dell'1% a cambi correnti e del 2,4% a cambi costanti. La performance della regione ha beneficiato della dinamicità evidenziata dal business wholesale nel mercato nordamericano, dove gli ottici indipendenti continuano a rappresentare il principale canale distributivo sia per i marchi di fascia alta che per quelli del segmento *fashion e diffusion*. Ed è in particolare quest'ultima area di business che è divenuta la principale protagonista dei forti incrementi registrati dal Gruppo nei paesi dell'America Latina, dove l'azione strategica di Safilo va progressivamente intensificandosi.

In Asia, i ricavi si sono attestati a 46,0 milioni di Euro rispetto ai 48,9 milioni di Euro del primo trimestre 2012, in calo del 5,9% a cambi correnti e del 4,3% a cambi costanti. Anche in questo caso, il business ha registrato un netto miglioramento della performance delle vendite organiche, con i principali paesi dell'area, il canale travel retail, ma anche i mercati ad oggi meno presidiati, come Singapore e Malesia, che hanno fatto segnare i

progressi più marcati sia in termini di ricavi, che di ordini raccolti durante il periodo.

Ricavi per area geografica (milioni di Euro)	1° trimestre					
	2013	%	2012	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Europa	128,2	43,2	118,4	41,0	+8,3	+8,3
America	118,6	39,9	117,4	40,7	+1,0	+2,4
Asia	46,0	15,5	48,9	16,9	-5,9	-4,3
Resto del mondo	4,2	1,4	4,0	1,4	+5,0	+7,2
Totale	297,0	100,0	288,7	100,0	+2,9	+3,7

(*) a cambi costanti

Con riferimento alle categorie prodotto, il trimestre ha evidenziato la buona progressione organica sia nelle vendite degli occhiali da sole che in quelle delle montature da vista.

Sulla prima, che ha registrato vendite pari a 170,2 milioni di Euro e una crescita del 2,8%, ha inciso positivamente il consolidamento delle vendite Polaroid, realizzate nel principale mercato di sbocco del marchio l'Europa, mentre le collezioni dei marchi Gucci, Dior e Tommy Hilfiger hanno rappresentato i top performer della categoria.

Le vendite di montature da vista si sono invece attestate a 109,2 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto ai 109,4 milioni di Euro nel primo trimestre 2012. Nel periodo, è risultata significativa la crescita organica della categoria, a cui hanno contribuito tutte le principali aree geografiche, mentre a livello di marchio si è messa in evidenza la crescita di Gucci, Boss, Tommy Hilfiger e in particolare del brand Carrera e Safilo, sui quali il Gruppo sta intensificando il proprio focus attraverso l'impiego di nuove tecnologie.

Ricavi per prodotto (milioni di Euro)	1° trimestre					
	2013	%	2012	%	Variaz. %	Variaz. % (*)
Montature da vista	109,2	36,8	109,4	37,9	-0,2	+0,9
Occhiali da sole	170,2	57,3	165,5	57,3	+2,8	+3,5
Articoli sportivi	15,9	5,4	11,7	4,1	+35,9	+37,0
Altro	1,7	0,5	2,1	0,7	-19,0	-18,4
Totale	297,0	100,0	288,7	100,0	+2,9	+3,7

(*) a cambi costanti

Procedendo nell'analisi del conto economico, l'utile industriale lordo si è attestato a 179,7 milioni di Euro, in crescita del 3,2%, rispetto ai 174,2 milioni di Euro del primo trimestre 2012, con una incidenza sulle vendite in crescita al 60,5% (60,3% nel corrispondente periodo 2012).

La significativa crescita delle vendite dovuta alla performance del business organico e al contributo dei ricavi a marchio Polaroid ha consentito al Gruppo un adeguato assorbimento delle **spese di vendita e di marketing**,

che nel trimestre sono risultate in leggero incremento rispetto allo stesso periodo 2012 per effetto dei progetti di crescita ed espansione dei marchi strategici del portafoglio in licenza e di proprietà.

L'utile operativo lordo (EBITDA) del primo trimestre 2013 ha raggiunto 34,7 milioni di Euro rispetto ai 32,3 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo 2012, con una marginalità che è migliorata di 50 punti base all'11,7%.

L'utile operativo (EBIT) si è attestato a 25,7 milioni di Euro rispetto ai 23,1 milioni di Euro del primo trimestre 2012, in crescita dell'11,4%, con un margine operativo in miglioramento di 70 punti base all'8,7% (8,0% nel primo trimestre 2012).

Sotto il risultato operativo, da una parte gli **interessi finanziari netti** del periodo sono diminuiti del 7,3%, dall'altra si è ridotto l'impatto positivo derivante dalle differenze cambio.

Il carico fiscale pari ad un 32,6%, è rimasto sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il primo trimestre 2013 si è quindi chiuso con l'apprezzamento dell'**utile netto di pertinenza del Gruppo**, che ha registrato una crescita del 12,1%, portandosi a 13,4 milioni di Euro rispetto ai 12 milioni di Euro registrati nel corrispondente trimestre 2012.

Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail

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

(milioni di Euro)	WHOLESALE			RETAIL		
	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012	Variaz. %	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012	Variaz. %
Vendite a terzi	279,6	271,5	8,1 3,0%	17,4	17,2	0,2 0,9%
EBITDA	32,9	31,3	1,6 5,1%	1,8	1,0	0,8 82,6%
%	11,8%	11,5%		10,2%	5,6%	

Il fatturato del segmento *wholesale* ha raggiunto 279,6 milioni di Euro, in crescita del 3% rispetto ai primi tre mesi del 2012 in seguito alle dinamiche già evidenziate in precedenza.

Nel primo trimestre dell'anno il margine EBITDA del segmento *wholesale* si è attestato all'11,8% del fatturato, in leggero miglioramento rispetto all'11,5% nello stesso periodo 2012.

La catena *retail* Solstice, che attualmente è composta di 132 negozi, ha raggiunto positivi risultati nel trimestre.

Il totale delle vendite in valuta locale sono risultati in crescita del 1,7% seppur con un numero di negozi inferiore rispetto allo stesso periodo del 2012. A parità di punti vendita, il fatturato è risultato in aumento del 1,4%.

Nella prima parte dell'anno Solstice ha ottenuto un EBITDA in crescita pari a 1,8 milioni di Euro, con una incidenza del 10,2% sulle vendite (5,6% nello stesso periodo dell'anno precedente).

Stato patrimoniale riclassificato

Stato patrimoniale (milioni di Euro)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variaz.
Crediti verso clienti	301,4	280,4	21,0
Rimanenze	194,0	207,6	(13,6)
Debiti commerciali	(187,0)	(210,6)	23,6
Capitale circolante netto	308,4	277,4	31,0
Immobilizzazioni materiali	203,6	204,7	(1,1)
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	614,4	603,6	10,8
Immobilizzazioni finanziarie	11,2	10,9	0,3
Attivo immobilizzato netto	829,2	819,2	10,0
Benefici a dipendenti	(37,1)	(36,8)	(0,3)
Altre attività / (passività) nette	17,0	18,3	(1,3)
Capitale investito netto	1.117,5	1.078,1	39,4
Cassa e banche	71,9	59,4	12,5
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(175,4)	(182,7)	7,3
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(116,9)	(92,0)	(24,9)
Posizione finanziaria netta	(220,4)	(215,3)	(5,1)
Patrimonio netto di Gruppo	(891,7)	(857,7)	(34,0)
Patrimonio netto di terzi	(5,5)	(5,1)	(0,4)
Totale patrimonio netto	(897,2)	(862,8)	(34,4)

Flussi di cassa

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 31 marzo 2013 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow (milioni di Euro)	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	(0,8)	6,5	(7,3)
Flusso monetario attività di investimento	(4,7)	(12,4)	7,7
Free cash flow	(5,5)	(5,9)	0,4

Il flusso di cassa è risultato negativo per 5,5 milioni di Euro rispetto ai 5,9 milioni di Euro del primo trimestre 2012.

Sui flussi dell'attività operativa del primo trimestre 2013 ha inciso positivamente il miglioramento del risultato netto di periodo, mentre l'assorbimento di cassa da capitale circolante, tipico dei primi tre mesi dell'anno, è stato caratterizzato dalla più marcata diminuzione dei debiti commerciali a fronte del significativo incremento del giro d'affari verificatosi nell'ultimo trimestre 2012.

Il flusso monetario per le attività di investimento si è nel periodo attestato a 4,7 milioni di Euro e ha riguardato principalmente la normale attività di mantenimento e rinnovo dell'area produttiva.

Capitale circolante netto

Capitale circolante netto (milioni di Euro)	31 marzo 2013	31 marzo 2012	Var. mar. 13 / mar. 12	31 dicembre 2012
Crediti verso clienti	301,4	258,8	42,6	280,4
Rimanenze	194,0	217,0	(23,0)	207,6
Debiti commerciali	(187,0)	(181,3)	(5,7)	(210,6)
capitale circolante netto	308,4	294,5	13,9	277,4
<i>% vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>26,1%</i>	<i>27,0%</i>		<i>23,6%</i>

Il capitale circolante netto registra un incremento rispetto al medesimo periodo del 2012, legato in particolare al maggior fatturato realizzato nel corso del trimestre con il conseguente incremento dei crediti commerciali.

Il valore delle rimanenze di magazzino registra una riduzione grazie alla politica di controllo delle giacenze di magazzino relative alla parte produttiva.

In termini di rapporto tra capitale circolante e fatturato si evidenzia un miglioramento rispetto al primo trimestre 2012.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo assommano complessivamente a 4,9 milioni di Euro e sono così ripartiti:

(milioni di Euro)	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012	Variaz.
Sede centrale	0,3	0,8	(0,5)
Stabilimenti produttivi	3,0	3,5	(0,5)
Europa	0,1	0,3	(0,2)
America	1,3	1,1	0,2
Far-East	0,2	0,2	0,0
Totale	4,9	5,9	(1,0)

La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variaz.
Quota corrente dei finanziamenti a m/l term.	(1,3)	(1,3)	-
Indebitamento bancario a breve	(12,2)	(13,8)	1,6
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(34,1)	(40,0)	5,9
Obbligazioni emesse	(127,8)	(127,6)	(0,2)
Cassa e banche	71,9	59,4	12,5
Posizione finanziaria netta a BT	(103,5)	(123,3)	19,8
Finanziamenti a medio lungo termine	(116,9)	(92,0)	(24,9)
Posizione finanziaria netta a LT	(116,9)	(92,0)	(24,9)
Posizione finanziaria netta	(220,4)	(215,3)	(5,1)

L'indebitamento complessivo del Gruppo si mantiene sostanzialmente stabile rispetto all'inizio del periodo ed in miglioramento rispetto al primo trimestre 2012 in cui era pari a 243,2 milioni di Euro.

Anche la composizione del debito rimane sostanzialmente invariata rispetto al termine dell'esercizio precedente in quanto non sono state effettuate operazioni di rimborso di prestiti in essere. Il rapporto posizione finanziaria netta/Ebitda LTM pari a 1,9 volte si mantiene in linea con quanto registrato a fine 2012, ed in miglioramento rispetto alla fine del primo trimestre dello scorso anno (pari a 2,1 volte).

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 31 marzo 2013, al 31 dicembre 2012 e al 31 marzo 2012 risulta così riassumibile:

	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	31 marzo 2012
Sede centrale	966	948	946
Stabilimenti produttivi	4.481	4.571	4.787
Società commerciali	1.571	1.393	1.409
Retail	791	855	766
Total	7.809	7.767	7.908

La forza lavoro degli stabilimenti produttivi del Gruppo registra una leggera flessione rispetto a quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento della forza lavoro nelle società commerciali è legato principalmente al rafforzamento stagionale della struttura di vendita nell'area asiatica a supporto della clientela al dettaglio nei department stores.

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

Non vi sono da segnalare fatti di rilievo, avvenuti successivamente al 31 marzo 2013, che possano influenzare in maniera rilevante i dati contenuti nella presente relazione.

Sotto il profilo finanziario il Gruppo, in accordo a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 6 marzo 2013, è attualmente impegnato nella formalizzazione di una operazione di finanziamento, di ammontare complessivo pari a Euro 100 milioni, volta a garantire la congrua flessibilità finanziaria in prossimità della prevista scadenza del prestito obbligazionario High Yield, fissata per il 15 maggio 2013.

Prospetti contabili consolidati
e Note
al 31 marzo 2013

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Valori in Euro migliaia)	Note	31/03/2013	di cui parti correlate	31/12/2012	di cui parti correlate
ATTIVITA'					
Attivo corrente					
Cassa e banche	2.1	71.880		59.388	
Crediti verso clienti, netti	2.2	301.391	22.854	280.442	21.122
Rimanenze	2.3	193.971		207.639	
Strumenti finanziari derivati	2.4	1.309		126	
Altre attività correnti	2.5	40.606		42.344	
Totale attivo corrente		609.157		589.939	
Attivo non corrente					
Immobilizzazioni materiali	2.6	203.644		204.713	
Immobilizzazioni immateriali	2.7	44.709		45.646	
Avviamento	2.8	569.714		558.046	
Partecipazioni in società collegate	2.9	11.221		10.916	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.10	207		245	
Crediti per imposte anticipate	2.11	80.526		76.987	
Strumenti finanziari derivati	2.4	-		-	
Altre attività non correnti	2.12	4.939		4.825	
Totale attivo non corrente		914.960		901.378	
Totale attivo		1.524.117		1.491.317	

(Valori in Euro migliaia)	Note	31/03/2013	di cui parti correlate	31/12/2012	di cui parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passivo corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.13	175.399	68.301	182.643	68.301
Debiti commerciali	2.14	186.974	8.514	210.573	13.672
Debiti tributari	2.15	19.179		16.193	
Strumenti finanziari derivati	2.4	213		1.000	
Altre passività correnti	2.16	50.055	3.047	47.739	959
Fondi rischi diversi	2.17	2.828		2.851	
Totale passivo corrente		434.648		460.999	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.13	116.895		92.034	
Benefici a dipendenti	2.18	37.141		36.819	
Fondi rischi diversi	2.17	23.180		24.004	
Fondo imposte differite	2.11	8.544		7.745	
Strumenti finanziari derivati	2.4	1.199		1.555	
Altre passività non correnti	2.19	5.360		5.315	
Totale passivo non corrente		192.319		167.472	
Totale passivo		626.967		628.471	
Patrimonio netto					
Capitale sociale	2.20	308.700		308.700	
Riserva sovrapprezzo azioni	2.21	481.163		481.163	
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	2.22	89.727		43.563	
Riserva per fair value e per cash flow	2.23	(1.294)		(1.555)	
Utile (perdita) attribuibile ai soci della controllante		13.394		25.865	
Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante		891.690		857.736	
Interessenze di pertinenza di terzi		5.460		5.110	
Totale patrimonio netto		897.150		862.846	
Totale passività e patrimonio netto		1.524.117		1.491.317	

Conto Economico consolidato separato

(Valori in Euro migliaia)	Note	1° trimestre 2013	di cui parti correlate	1° trimestre 2012	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	297.018	17.140	288.722	15.630
Costo del venduto	3.2	(117.323)	(2.778)	(114.533)	(2.035)
Utile industriale lordo		179.695		174.189	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(118.375)	(70)	(116.332)	(18)
Spese generali ed amministrative	3.4	(35.401)		(35.085)	
Altri ricavi / (spese) operative	3.5	(196)		323	
Utile operativo		25.723		23.095	
Quota di utile (perdita) di imprese collegate	3.6	-		-	
Oneri finanziari netti	3.7	(5.567)	(1.643)	(4.533)	(1.643)
Utile prima delle imposte		20.156		18.562	
Imposte sul reddito	3.8	(6.564)		(6.072)	
Utile del periodo		13.592		12.490	
Utile attribuibile a:					
Soci della controllante		13.394		11.947	
Interessenze di pertinenza di terzi		198		543	
Utile per az. - base (Euro)	3.9	0,217		0,210	
Utile per az. - diluito (Euro)	3.9	0,216		0,210	

Conto economico complessivo consolidato

(Valori in Euro migliaia)	<i>Note</i>	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
Utile dell'esercizio		13.592	12.490
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	2.23	261	(241)
Utili (perdite) sulle attività finanziarie disponibili per la vendita (available for sale)	2.23	-	-
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.22	20.145	(19.181)
Altri utili (perdite)	2.22	-	-
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		20.406	(19.422)
Totale utile (perdita) complessivo		33.998	(6.932)
Attribuibili a:			
Soci della controllante		33.648	(7.215)
Interessenze di pertinenza di terzi		350	283
Totale utile (perdita) complessivo		33.998	(6.932)

Rendiconto finanziario consolidato

(Valori in Euro migliaia)	Note	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)			
	2.1	45.623	76.528
B - Flusso monetario da (per) attività del periodo			
Utile del periodo (comprese interessenze di terzi)		13.592	12.490
Ammortamenti	2.6-2.7	8.938	9.160
Altre variaz. non monetarie che hanno contribuito al risultato del periodo	2.9-2.17-2.18	(110)	1.529
Interessi passivi, netti	3.7	4.569	4.928
Imposte sul reddito	3.8	6.564	6.072
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante		33.553	34.179
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		(17.141)	(14.555)
(Incremento) Decremento delle rimanenze		15.235	494
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		(24.588)	(16.377)
(Incremento) Decremento degli altri crediti		(1.350)	1.497
Incremento (Decremento) degli altri debiti		(22)	5.618
Interessi passivi pagati		(1.195)	(1.867)
Imposte pagate		(5.315)	(2.516)
Totale (B)		(823)	6.473
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento		(4.600)	(5.431)
Acquisto quote da soci di minoranza (in soc. controllate)		-	(6.490)
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		-	(13)
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(126)	(453)
Totale (C)		(4.726)	(12.387)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie			
Nuovi finanziamenti		25.000	10.115
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(6.329)	(6.393)
Distribuzione dividendi		-	(78)
Totale (D)		18.671	3.644
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)			
Differenze nette di conversione		905	(4.654)
Totale (F)		905	(4.654)
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)			
	2.1	59.650	69.604

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
PN dei soci della controllante al 01.01.2013	308.700	481.163	494	(1.555)	43.069	25.865	857.736
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	25.865	(25.865)	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	306	-	306
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	19.993	261	-	13.394	33.648
PN dei soci della controllante al 31.03.2013	308.700	481.163	20.487	(1.294)	69.240	13.394	891.690
Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2013	-	-	1.531	-	2.843	736	5.110
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	736	(736)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	152	-	-	198	350
Interessenze di pertinenza di terzi al 31.03.2013	-	-	1.683	-	3.579	198	5.460
PN consolidato al 31.03.2013	308.700	481.163	22.170	(1.294)	72.819	13.592	897.150
<hr/>							
(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
PN dei soci della controllante al 01.01.2012	284.110	461.491	14.004	(1.341)	18.076	27.862	804.202
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	27.862	(27.862)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	322	-	322
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	(18.921)	(240)	(1)	11947	(7.215)
PN dei soci della controllante al 31.03.2012	284.110	461.491	(4.917)	(1.581)	46.259	11.947	797.309
Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2012	-	-	1.601	-	6.735	3.204	11.540
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.204	(3.204)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	(2.751)	-	(2.751)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(78)	-	(78)
Utile (perdita) complessiva	-	-	(259)	-	-	543	284
Interessenze di pertinenza di terzi al 31.03.2012	-	-	1.342	-	7.110	543	8.995
PN consolidato al 31.03.2012	284.110	461.491	(3.575)	(1.581)	53.369	12.490	806.304

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 2013 al 31 marzo 2013. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento ai primi tre mesi del 2013 comparati con i primi tre mesi del 2012, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 dicembre 2012.

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2013 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 2012.

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

Il presente bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 aprile 2013.

1.2 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2013

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 2012.

A partire dal resoconto intermedio di gestione del terzo trimestre 2012 il Gruppo ha riclassificato i debiti per accrediti e premi di attività a clienti in diretta diminuzione della voce "crediti commerciali". Tali passività in precedenza erano classificate tra le "altre passività correnti". La riclassifica è stata effettuata al fine di migliorare la rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo per renderla più aderente agli aspetti sostanziali di tali accordi che prevedono, in via principale, il regolamento mediante compensazione con la posizione creditoria verso i clienti.

Nel presente rendiconto tale riclassifica ha determinato la necessità di procedere alla rideterminazione dei saldi comparativi del rendiconto finanziario relativamente alle voci "(Incremento) Decremento dei crediti commerciali" e "Incremento (Decremento) degli altri debiti".

Non ci sono, inoltre, nuovi IFRS o emendamenti agli stessi applicabili al Gruppo, aventi efficacia a partire dal 2013, che risultino essere materiali nel periodo di riferimento.

1.3 Area e metodologia di consolidamento

Nel corso del primo trimestre l'area di consolidamento non ha registrato variazioni di perimetro. L'unica modifica dell'assetto societario del Gruppo ha visto la fusione per incorporazione con decorrenza dal 1 gennaio 2013 della società commerciale americana Polaroid Eyewear US LLC. in Safilo USA Inc.

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 %
SOCIETÀ ITALIANE			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	66.176.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
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
SOCIETA' ESTERE			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.L. - Madrid (E)	EUR	3.896.370	100,0
Safilo France S.a.r.l. - Parigi (F)	EUR	960.000	100,0
Safilo GmbH - Colonia (D)	EUR	511.300	100,0
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100,0
Safilo CIS - LLC - Mosca (Russia)	RUB	10.000.000	100,0
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC)	HKD	49.700.000	100,0
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	10.000	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 (Shenzhen) 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 – Zurigo (CH)	CHF	1.000.000	100,0
Safilo India Pvt. Ltd - Bombay (IND)	INR	42.000.000	88,5
Safilo Australia Pty Ltd.- Sydney (AUS)	AUD	3.000.000	100,0
Optifashion Hong Kong Ltd (in liquidazione) - Hong Kong (RC)	HKD	300.000	100,0
Safint Optical UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	21.139.001	100,0
Safilo UK Ltd. - 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)	EUR	18.000	100,0
Polaroid Eyewear BV - Amsterdam (NL)	EUR	5.961.418	100,0
Polaroid Eyewear Ltd - Dumbarton (UK)	GBP	1	100,0
Polaroid Eyewear AB - Stockholm-Globen (S)	SEK	100.000	100,0
Polaroid Eyewear GMBH - Zurigo (CH)	CHF	20.000	100,0

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 del trimestre		(Apprezz.)/ Deprezz.	
		31-mar-13	31-dic-12		%	2013	2012	
Dollaro USA	USD	1,2805	1,3194	-2,9%		1,3206	1,3108	0,7%
Dollaro Hong-Kong	HKD	9,9420	10,2260	-2,8%		10,2428	10,1725	0,7%
Franco svizzero	CHF	1,2195	1,2072	1,0%		1,2284	1,2080	1,7%
Dollaro canadese	CAD	1,3021	1,3137	-0,9%		1,3313	1,3128	1,4%
Yen giapponese	YEN	120,8700	113,6100	6,4%		121,7950	103,9932	17,1%
Sterlina inglese	GBP	0,8456	0,8161	3,6%		0,8511	0,8345	2,0%
Corona svedese	SEK	8,3553	8,5820	-2,6%		8,4965	8,8529	-4,0%
Dollaro australiano	AUD	1,2308	1,2712	-3,2%		1,2714	1,2425	2,3%
Rand sudafricano	ZAR	11,8200	11,1727	5,8%		11,8264	10,1730	16,3%
Rublo russo	RUB	39,7617	40,3295	-1,4%		40,1518	39,5496	1,5%
Real brasiliano	BRL	2,5703	2,7036	-4,9%		2,6368	2,3169	13,8%
Rupia indiana	INR	69,5660	72,5600	-4,1%		71,5390	65,8991	8,6%
Dollaro Singapore	SGD	1,5900	1,6111	-1,3%		1,6345	1,6573	-1,4%
Ringgit malesiano	MYR	3,9650	4,0347	-1,7%		4,0699	4,0121	1,4%
Reminbi cinese	CNY	7,9600	8,2207	-3,2%		8,2209	8,2692	-0,6%
Won coreano	KRW	1.425,0300	1.406,2300	1,3%		1.433,0926	1.482,7492	-3,3%
Peso messicano	MXN	15,8146	17,1845	-8,0%		16,7042	17,0195	-1,9%

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

1.5 Uso di stime

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

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

2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

2.1 Cassa e banche

La voce in oggetto assomma ad Euro 71.880 migliaia, contro Euro 59.388 migliaia del 31 dicembre 2012, e rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato. Il valore contabile delle disponibilità liquide è allineato al loro *fair value* alla data di bilancio. Il rischio di credito correlato alla voce in oggetto è estremamente limitato, essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

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

(Euro/000)	31 marzo 2013	31 marzo 2012
Cassa e banche attive	71.880	81.966
Scoperto di conto corrente	(1.120)	(2.849)
Finanziamenti bancari a breve	(11.110)	(9.513)
Disponibilità monetaria netta	59.650	69.604

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Valore lordo	336.189	312.996
Fondo rischi su crediti e resi	(34.798)	(32.554)
Valore netto	301.391	280.442

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

Viene di seguito esposta la movimentazione del fondo rischi su crediti e resi avvenuta nel corso dei primi tre mesi del 2013:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2013	Accant.to a conto economico	Utilizzo (-)	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2013
Fondo svalutazione su crediti	23.899	1.415	(504)	95	24.905
Fondo rischi per resi	8.655	1.017	-	221	9.893
Totale	32.554	2.432	(504)	316	34.798

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

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

2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Materie prime	57.575	64.655
Prodotti in corso di lavorazione	5.970	5.827
Prodotti finiti	204.818	209.063
Totale lordo	268.363	279.545
Fondo obsolescenza (-)	(74.392)	(71.906)
Totale netto	193.971	207.639

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 2013	Variazione a conto economico	Differenza di conversione	Saldo al 31 marzo 2013
Fondo obsolescenza	71.906	1.741	745	74.392
Totale	71.906	1.741	745	74.392

2.4 Strumenti finanziari derivati

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

(Euro/000)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Attivo corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	-	-
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	1.309	126
Totale	1.309	126
(Euro/000)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Passivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	118	1.000
- Contratti a termine in valuta - cash flow hedge	95	-
Totale	213	1.000
Passivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	1.199	1.555
Totale	1.199	1.555

Il valore netto di mercato dei contratti relativi agli interest rate swaps di copertura presenti nel bilancio al 31 marzo 2013 è negativo per Euro 1.199 migliaia ed è stato stimato da istituzioni finanziarie specializzate sulla base di normali condizioni di mercato. Le politiche del Gruppo relativamente alla gestione del rischio di tasso di interesse prevedono di norma la copertura dei flussi finanziari futuri che avranno manifestazione contabile negli esercizi successivi, e quindi il relativo effetto di copertura deve essere sospeso nella cash flow reserve e rilevato a conto economico negli esercizi successivi in corrispondenza del manifestarsi dei flussi attesi.

Il valore di mercato dei contratti a termine in valuta è determinato sulla base del valore attuale dei differenziali tra il cambio a termine contrattuale ed il cambio a termine di mercato. Alla data di bilancio il Gruppo ha in essere contratti di copertura del tasso di cambio per un valore netto di mercato positivo per Euro 1.096 migliaia rilevato direttamente a conto economico.

Vengono di seguito riepilogate le caratteristiche ed il *fair value* dei contratti di *interest rate swaps* (IRS) in essere al 31 marzo 2013 ed al 31 dicembre 2012:

Interest rate swaps (Euro/000)	31 marzo 2013			31 dicembre 2012		
	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)	Controvalore contratti (USD/000)	Fair value (Euro/000)	Fair value (Euro/000)	
Scadenza esercizio 2014	-	55.000	(1.189)		55.000	(1.498)
Scadenza esercizio 2015	-	20.000	(10)	-	20.000	(57)
Totale	-	75.000	(1.199)	-	75.000	(1.555)

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Credito IVA	5.237	3.691
Crediti d'imposta e acconti	10.967	14.246
Ratei e risconti attivi	19.110	18.522
Crediti verso agenti	196	417
Altri crediti	5.096	5.468
Totale	40.606	42.344

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 31 marzo 2013 includono:

- risconti di costi per *royalties* per Euro 11.552 migliaia;
- risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 2.254 migliaia;
- risconti di costi pubblicitari per Euro 1.649 migliaia;
- risconto di costi assicurativi per Euro 1.081 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 5.096 migliaia e si riferiscono principalmente:

- a crediti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 2.080 migliaia, che si riferiscono a crediti verso clienti falliti per la quota di credito relativa all'IVA che, in base alla legislazione fiscale italiana, potrà essere recuperata solo nel momento in cui il piano di riparto della procedura fallimentare diventerà definitivamente esecutivo;
- a crediti per rimborsi assicurativi per Euro 309 migliaia;
- a depositi cauzionali scadenti entro i 12 mesi per Euro 609 migliaia.

2.6 Immobilizzazioni materiali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per i primi tre mesi del 2013:

	Saldo al 1 gennaio 2013 (Euro/000)	Increm.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2013
<u>Valore lordo</u>						
Terreni e fabbricati	144.581	184	(354)	672	1.097	146.180
Impianti e macchinari	197.064	764	(2.216)	-	416	196.029
Attrezzature e altri beni	223.785	3.827	(444)	(694)	2.458	228.933
Impianti in costruzione	42	24	(42)	-	-	25
Totale	565.472	4.799	(3.055)	(22)	3.972	571.166
<u>Fondo ammortamento</u>						
Terreni e fabbricati	42.031	1.304	(354)	475	169	43.625
Impianti e macchinari	139.058	2.232	(2.106)	-	80	139.264
Attrezzature e altri beni	179.670	4.182	(374)	(519)	1.674	184.633
Totale	360.759	7.718	(2.834)	(44)	1.923	367.522
Valore netto	204.713	(2.919)	(221)	22	2.049	203.644

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel corso dei primi tre mesi del 2013 assommano complessivamente ad Euro 4.799 migliaia e sono stati realizzati:

- per Euro 2.966 migliaia negli stabilimenti produttivi, principalmente per il rinnovo degli impianti e per l'acquisto e la produzione delle attrezzature relative alla nuova modellistica;
- per Euro 1.254 migliaia nelle società americane;
- per la differenza nelle altre società del Gruppo.

2.7 Immobilizzazioni immateriali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali per i primi tre mesi del 2013:

	Saldo al 1 gennaio 2013 (Euro/000)	Increm.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2013
<u>Valore lordo</u>						
Software	27.718	110	223	-	339	28.389
Marchi e licenze	82.594	37	-	-	16	82.647
Altre immobilizzazioni immateriali	8.382	-	(37)	(41)	98	8.402
Immobilizzaz. immateriali in corso	-	-	-	-	-	-
Totale	118.694	147	186	(41)	453	119.438
<u>Fondo ammortamento</u>						
Software	21.139	646	223	-	220	22.228
Marchi e licenze	44.754	547	-	-	12	45.313
Altre immobilizzazioni immateriali	7.155	27	(37)	(19)	64	7.188
Totale	73.048	1.220	186	(19)	296	74.730
Valore netto	45.646	(1.073)		-	(22)	157
						44.709

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:

		Note	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
	(Euro/000)			
Costo del venduto		5.2	4.526	4.831
Spese di vendita e di marketing		5.3	1.118	1.297
Spese generali ed amministrative		5.4	3.294	3.032
Totale			8.938	9.160

2.8 Avviamento

Viene di seguito riportata la tabella con la movimentazione dell'avviamento avvenuta nei primi tre mesi del 2013:

	Saldo al 1 gennaio 2013 (Euro/000)	Increm.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2013
Avviamento	558.046	-	-	11.668	569.714
Valore netto	558.046		-	11.668	569.714

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

(Euro/000)	Italia ed Europa	America	Asia	Totale
31-Mar-13	160.438	209.422	199.854	569.714
31-Dec-12	160.462	203.274	194.310	558.046

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 tre mesi del 2013 risulta essere la seguente:

(Euro/000)	Movimentaz. del periodo					
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2013	Quota utili e storno divid. soc. colleg.	Diff. di convers.	Valore al 31 marzo 2013
Elegance I. Holdings Ltd	5.298	5.377	10.675	-	305	10.980
Optifashion As	353	(112)	241	-	-	241
Totali	5.651	5.265	10.916	-	305	11.221

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

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 tre mesi del 2013:

	Valore lordo (Euro/000)	Rivalutaz. (svalutaz.)	Movimentazione del periodo			
			Valore al 1 gennaio 2013	Inc/Decr.	Rivalutaz. (svalutaz.)	Saldo al 31 marzo 2013
Gruppo Banco Popolare	228	(67)	161	-	(34)	127
Unicredit S.p.A.	61	(23)	38	-	(4)	34
Altre	46	-	46	-	-	46
Totale	335	(90)	245	-	(38)	207

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 è ritenuta probabile la recuperabilità delle stesse tramite futuri redditi imponibili.

Fondo imposte differite passive

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

Fondo svalutazione crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate, al netto, ove applicabile, del fondo imposte differite passive, relativi ai bilanci di alcune società del Gruppo sono stati svalutati mediante l'accantonamento ad un fondo svalutazione crediti al fine di tener conto delle prospettive di recuperabilità futura. Al 31 marzo 2013 tale fondo, ritenuto prudenziale, assomma ad Euro 63.654 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)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Crediti per imposte anticipate	144.180	140.642
Fondo svalutazione crediti per imposte	(63.654)	(63.654)
Totale crediti netti per imposte anticipate	80.526	76.987
Fondo imposte differite	(8.544)	(7.745)
Totale netto	71.982	69.242

2.12 Altre attività non correnti

La voce in oggetto assomma ad Euro 4.939 migliaia contro Euro 4.825 migliaia del 31 dicembre 2012 e per Euro 2.783 si riferisce a depositi cauzionali relativi ai contratti di affitto di immobili utilizzati da alcune società del Gruppo.

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

2.13 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

(Euro/000)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Scoperto di conto corrente	1.120	2.998
Finanziamenti bancari a breve	11.110	10.767
Obbligazioni emesse	127.792	127.578
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	1.321	1.312
Quota a breve dei leasing finanziari	1.188	1.250
Debiti verso società di factoring	32.754	38.623
Quota a breve degli altri finanziamenti	114	115
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	175.399	182.643
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	113.896	88.765
Obbligazioni emesse	-	-
Debiti per leasing finanziari	2.881	3.150
Altri finanziamenti a medio lungo termine	118	119
Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine	116.895	92.034
Totale	292.294	274.677

Al 31 marzo 2013 il finanziamento Senior, compreso nella voce "Finanziamenti bancari a medio e lungo termine" assomma complessivamente ad Euro 113.896 migliaia e risulta così suddiviso:

- *Facility A1 –Tranche 2*, di ammontare pari a Euro 24,9 milioni, con scadenza 30 giugno 2014;
- 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 31 marzo 2013 detta linea è stata utilizzata per Euro 90 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 Inc., 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 (c.d. "*negative pledge*"), di incorrere in indebitamento finanziario ulteriore rispetto a quello derivante dal finanziamento Senior e dalle obbligazioni HY, di effettuare operazioni societarie straordinarie e nell'obbligo di adempiere agli obblighi di informativa periodica sui dati finanziari.

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

I *covenants* principali presenti nel contratto di finanziamento Senior sono calcolati come rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e tra EBITDA ed interessi netti di competenza.

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

La voce obbligazioni emesse si riferisce al prestito obbligazionario *High Yield*, emesso in data 15 maggio 2003 dalla controllata lussemburghese Safilo Capital International S.A. al tasso fisso del 9,625%, per un importo nominale residuo pari ad Euro 135 milioni, di cui Euro 7,1 milioni detenuti dalla controllata Safilo S.p.A., con scadenza il 15 maggio 2013.

Al 31 marzo 2013 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 127.792 migliaia.

I debiti per *leasing* finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita residua dei contratti di *leasing* è di circa 2,5 anni. Tutti i contratti di *leasing* in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili attraverso un piano a rate costanti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

La seguente tabella evidenzia le quote a breve termine e le quote a medio/lungo termine relative ai contratti di leasing finanziario in essere al 31 marzo 2013:

(Euro/000)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.188	1.250
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	2.881	3.150
Totale debito	4.069	4.400

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 a tasso fisso.

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 30.928 migliaia e dalla controllata Safilo Do Brasil per Euro 1.826 migliaia.

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

(Euro/000)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Da 1 a 2 anni	26.310	26.276
Da 2 a 3 anni	90.585	65.758
Da 3 a 4 anni	-	-
Oltre 5 anni	-	-
Totale	116.895	92.034

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

(Euro/000)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
A breve termine		
Euro	161.100	168.826
Reminbi	11.181	10.826
Real brasiliiano	3.011	2.837
Corona svedese	107	154
Totale	175.399	182.643
A medio lungo termine		
Euro	116.720	91.863
Corona svedese	175	171
Totale	116.895	92.034
Totale finanziamenti e debiti verso banche	292.294	274.677

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 31 marzo 2013:

(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	77.249	14.055	63.194
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	226.555	116.555	110.000
Totale	303.804	130.610	173.194

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2013 confrontata con il 31 dicembre 2012 è la seguente:

Posizione finanziaria netta (Euro/000)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variaz.
A Disponibilità liquide	71.880	59.388	12.492
B Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività dest. alla vendita	-	-	-
C Titoli correnti (Titoli detenuti per la negoziazione)	-	-	-
D Totale liquidità (A+B+C)	71.880	59.388	12.492
E Crediti finanziari	-	-	-
F Debiti bancari correnti	(12.230)	(13.765)	1.535
Obbligazioni emesse	(127.792)	(127.578)	(214)
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(1.321)	(1.312)	(9)
H Altri debiti finanziari correnti	(34.056)	(39.988)	5.932
I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)	(175.399)	(182.643)	7.244
J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	(103.519)	(123.255)	19.736
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	(113.896)	(88.765)	(25.131)
L Obbligazioni emesse	-	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	(2.999)	(3.269)	270
N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)	(116.895)	(92.034)	(24.861)
O Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(220.414)	(215.289)	(5.125)

2.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali		
Acquisto di prodotti finiti	27.261	32.012
Lavorazioni di terzi	52.763	71.334
Acquisto di immobilizzazioni	2.664	3.158
Provvigioni	1.418	3.356
Royalties	4.547	4.092
Costi promozionali e di pubblicità	29.314	24.479
Servizi	31.884	36.930
	37.123	35.212
Totale	186.974	210.573

2.15 Debiti tributari

Al 31 marzo 2013 i debiti tributari assommano complessivamente ad Euro 19.179 migliaia contro Euro 16.193 migliaia al 31 dicembre 2012 e si riferiscono per Euro 9.650 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 5.065 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)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali		
Debiti verso agenti	35.697	36.405
Debiti verso fondi pensione	2.240	1.758
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	630	1.124
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	2.266	1.421
Altri ratei e risconti passivi	5.024	1.963
Altre passività correnti	3.875	3.371
	323	1.697
Totale	50.055	47.739

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

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

2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2013	Increm.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2013
Fondo garanzia prodotti	5.734	134	(96)	5	5.777
Fondo indennità suppl. di clientela	5.352	152	(70)	-	5.434
Fondo ristrutturazione	2.548	-	(591)	-	1.957
Altri fondi per rischi ed oneri	10.370	23	(381)	-	10.012
Fondo rischi diversi a LT	24.004	309	(1.138)	5	23.180
Fondo rischi diversi a BT	2.851	90	(122)	9	2.828
Total	26.855	399	(1.260)	14	26.008

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

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

Il fondo ristrutturazione accoglie 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 tre mesi del 2013.

Gli accantonamenti al fondo per altri rischi ed oneri si riferiscono alla miglior stima effettuata da parte del management delle passività che devono essere contabilizzate con riferimento a procedimenti sorti nei confronti di fornitori, autorità fiscali o tributarie e soggetti diversi. La loro stima prende in considerazione, ove applicabile, l'opinione di consulenti legali ed altri esperti, l'esperienza pregressa della società e di altri soggetti in situazioni simili, nonché l'intenzione della società stessa di intraprendere ulteriori azioni in ciascun procedimento. Il fondo presente nel bilancio consolidato del Gruppo è la somma di tali stanziamenti individuali effettuati da ciascuna società del Gruppo.

A tal proposito, si rileva che la voce "altri fondi per rischi ed oneri" accoglie anche l'accantonamento stanziato al 31 dicembre 2012 a fronte dei due avvisi di accertamento ed un avviso di irrogazione sanzioni relativi al periodo di imposta 2007 in materia di prezzi di trasferimento e di adempimenti del sostituto d'imposta ricevuti in data 28 dicembre 2012 dalla società italiana Safilo S.p.A..

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 2013	Effetto a conto econ.	Differenze attuariali	Riclass.	Utilizzi	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2013
Piani a contribuzione definita	623	648	-	(467)	(132)	(10)	662
Piani a benefici definiti	36.196	104	4	467	(215)	(77)	36.479
Totale	36.819	752	4	-	(347)	(87)	37.141

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 31 marzo 2013 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 5.360 migliaia contro Euro 5.315 migliaia del 31 dicembre 2012, e si riferiscono per Euro 3.813 migliaia al debito a lungo termine relativo principalmente a contratti di affitto dei negozi della controllata americana Solstice, 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 31 marzo 2013 il patrimonio netto assomma ad Euro 897.150 migliaia (di cui Euro 5.460 migliaia di pertinenza di terzi), contro Euro 862.846 migliaia del 31 dicembre 2012 (di cui Euro 5.110 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

Al 31 marzo 2013 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 dell'esercizio 2010 e nel 2012.

Al 31 marzo 2013 la riserva sovrapprezzo azioni della società capogruppo assomma ad Euro 481.163.313,69 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2012.

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 valuta estera.

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

La riserva per *cash flow* si riferisce al valore corrente dei contratti di Interest rate swaps, mentre la riserva per *fair value* si riferisce al valore corrente delle partecipazioni classificate tra le attività finanziarie destinate alla vendita.

2.24 Piani di *stock option*

Nel corso del trimestre in data 6 marzo 2013 in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato i risultati dell'esercizio sociale chiuso il 31 dicembre 2012, è stata attribuita la quarta tranche 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 relativa a tale nuova assegnazione:

	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
In essere all'inizio del periodo	380.000	8,546	1.000.000	8,445	1.380.000	8,473
Attribuite	80.000	8,47	240.000	8,47	320.000	8,47
Non maturate	-	-	-	-	-	-
Esercite	-	-	-	-	-	-
Decadute	-	-	-	-	-	-
In essere alla fine del periodo	460.000	8,533	1.240.000	8,450	1.700.000	8,473

3. Commenti alle principali voci di conto economico

3.1 Vendite nette

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi tre mesi del 2013 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)	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
Acquisto di materiali e prodotti finiti	73.017	77.457
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(1.733)	(1.956)
Variazione rimanenze	15.235	493
Salari e relativi contributi	20.573	25.588
Lavorazioni di terzi	2.735	4.619
Ammortamenti industriali	4.526	4.831
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	203	190
Altri costi industriali	2.767	3.311
Totale	117.323	114.533

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
Prodotti finiti	5.209	(4.269)
Prodotti in corso di lavorazione	(58)	(781)
Materie prime	10.084	5.543
Totale	15.235	493

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza nei primi tre mesi del 2013 e del 2012 risulta così riassumibile:

	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
Sede centrale di Padova	965	946
Stabilimenti produttivi	4.488	4.856
Società commerciali	1.475	1.310
Società retail	807	785
Totale	7.735	7.897

3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
Stipendi e relativi contributi	30.791	28.047
Provvigioni e commissioni su vendite	15.792	17.556
Royalties	24.444	25.257
Costi promozionali e di pubblicità	31.798	29.399
Ammortamenti	1.118	1.297
Trasporti e logistica	4.505	3.888
Consulenze	71	1.024
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	3.584	3.570
Utenze	197	198
Accantonamento a fondi rischi	210	762
Altri costi commerciali e di marketing	5.865	5.334
Totale	118.375	116.332

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
Stipendi e relativi contributi	17.391	17.339
Accantonamento al fondo svalutazione e perdite su crediti	1.062	944
Ammortamenti	3.294	3.032
Consulenze	3.545	3.247
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	2.177	2.107
Costi EDP	996	1.148
Costi assicurativi	684	698
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	1.773	1.685
Tasse non sul reddito	1.030	1.251
Altre spese generali ed amministrative	3.449	3.634
Totale	35.401	35.085

3.5 Altri ricavi e spese operative

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(80)	(5)
Altre spese operative	(474)	(160)
Plusvalenze da alienazione di cespiti	15	2
Altri ricavi operativi	343	486
Totale	(196)	323

3.6 Quota di utile (perdita) di imprese collegate

La voce nel corso del trimestre non ha rilevato utili/perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
Interessi passivi su finanziamenti	1.394	1.834
Interessi passivi e oneri su High Yield	3.292	3.285
Spese e commissioni bancarie	1.216	1.237
Differenze passive di cambio	4.246	2.053
Sconti finanziari	209	260
Altri oneri finanziari	219	319
Totale oneri finanziari	10.576	8.988
Interessi attivi	117	191
Differenze attive di cambio	4.826	4.189
Altri proventi finanziari	66	75
Totale proventi finanziari	5.009	4.455
Totale oneri finanziari netti	5.567	4.533

3.8 Imposte sul reddito

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
Imposte correnti	(8.295)	(8.238)
Imposte differite	1.731	2.166
Totale	(6.564)	(6.072)

3.9 Utile (Perdita) per azione

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

<i>Base</i>	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	13.394	11.947
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	61.740	56.822
Utile per azione di base (in Euro)	0,217	0,210
<i>Diluito</i>	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012
Utile destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	13.394	11.947
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Utile a conto economico	13.394	11.947
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	61.740	56.822
<i>Effetti di diluizione:</i>		
- stock option (in migliaia)	194	-
Totale	61.934	56.822
Utile per azione diluito (in Euro)	0,216	0,210

L'emissione del piano di *stock option* ha prodotto un effetto dilutivo poco rilevante nel primo trimestre del 2013.

3.10 Stagionalità

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

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

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2013 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti od operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

3.12 Dividendi

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2013 la Capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti.

3.13 Informazioni di settore

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

Di seguito viene riportata l'informativa per settore con riferimento al periodo chiuso al 31 marzo 2013 e 31 marzo 2012.

31 marzo 2013 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	4.213	-	(4.213)	-
-verso terzi	279.643	17.375	-	297.018
Totale vendite	283.856	17.375	(4.213)	297.018
Utile lordo industriale	167.931	11.764	-	179.695
Utile operativo	24.919	804	-	25.723
Quota di utili di imprese collegate	-	-	-	-
Oneri finanziari netti			(5.567)	
Imposte sul reddito			(6.564)	
Utile dell'esercizio				13.592
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	4.624	322		4.946
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	7.969	969		8.938

31 marzo 2012 <i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
- verso altri segmenti	2.715	-	(2.715)	-
- verso terzi	271.510	17.212	-	288.722
Totale vendite	274.225	17.212	(2.715)	288.722
Utile lordo industriale	162.496	11.693	-	174.189
Utile operativo	23.329	(234)	-	23.095
Quota di utili di imprese collegate	-	-	-	-
Oneri finanziari netti			(4.533)	
Imposte sul reddito			(6.072)	
Utile dell'esercizio				12.490
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	5.791	119		5.911
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	7.955	1.205		9.160

PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
--	---------------------	---------------	------------------

Crediti

Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	22.854	21.122
Totale	22.854		21.122

Debiti

Elegance International Holdings Ltd	(b)	3.096	3.326
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	5.981	10.465

Finanziamenti (High Yield) comprensivi del rateo interessi

HAL International Investments N.V.	(c)	70.785	69.141
Totale	79.862		82.932

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	31 marzo 2013	31 marzo 2012
--	---------------------	---------------	---------------

Ricavi

Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	17.140	15.630
Totale	17.140		15.630

Costi operativi

Elegance International Holdings Ltd	(b)	2.167	2.035
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	681	18

Oneri finanziari

HAL International Investments N.V.	(c)	1.643	1.643
Totale	4.491		3.697

(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 per conto terzi tra Safilo Far East Ltd. ed Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti;
- le società del Gruppo HAL Holding N.V., azionista di riferimento del Gruppo Safilo, si riferiscono principalmente alle società retail appartenenti al Gruppo GrandVision con cui Safilo ha transazioni commerciali in linea con le condizioni di mercato;
- 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).

PASSIVITÀ 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 pressoché invariati rispetto al 31 dicembre 2012 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 31 marzo 2013 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Padova, 22 aprile 2013

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