

# **Resoconto intermedio di gestione al 31 MARZO 2011**

**IAS/IFRS**

# Indice

- 1. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL  
31 MARZO 2011**

**Prospetti contabili consolidati e note esplicative**

- 2. BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE  
ABBREVIATO AL 31 MARZO 2011**
- 3. NOTE DI COMMENTO AL BILANCIO  
CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL  
31 MARZO 2011**
- 4. ALLEGATI**

**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 31  
MARZO 2011**

# Luxottica Group S.p.A.

Sede in Via C. Cantù, 2 – 20123 Milano

Capitale Sociale € 28.001.896,98

Interamente versato

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2011

La seguente relazione deve essere letta insieme all’informativa fornita nel bilancio annuale per l’anno chiuso al 31 dicembre 2010, che include un approfondimento sui rischi e le incertezze che possono influire sui nostri risultati operativi o sulla situazione finanziaria.

### **1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2011**

I risultati del primo trimestre del 2011 hanno confermato le buone indicazioni dei primi due mesi dell’anno e, in generale, il positivo trend di crescita di entrambe le Divisioni di Luxottica in tutte le geografie in cui il Gruppo opera.

I motori di crescita identificati da Luxottica per il 2011 - l’ulteriore sviluppo nei Paesi emergenti, l’espansione globale di Sunglass Hut, la crescita negli Stati Uniti e il potenziale di Oakley – hanno registrato performance estremamente positive, dimostrandosi particolarmente efficaci.

In particolare, merita di essere segnalato come il fatturato della Divisione Wholesale nei Paesi emergenti sia cresciuto complessivamente di circa il 28%, con risultati di eccellenza in India, Medio Oriente e Brasile. Molto positivi sono stati inoltre, per il quinto trimestre consecutivo, i risultati in una regione fondamentale per il Gruppo come il Nord America: il fatturato di Luxottica espresso in dollari nel primo trimestre del 2011 è infatti cresciuto di oltre il 10%, grazie soprattutto all’ottima performance della Divisione Wholesale (+28,1%) e all’andamento di LensCrafters e Sunglass Hut, le cui vendite omogenee<sup>1</sup> sono cresciute rispettivamente del 7,1% e del 10,5%.

---

<sup>1</sup> Per vendite omogenee si intendono le vendite a parità di negozi, cambi e perimetro di consolidamento.

Tutti i segmenti del portafoglio marchi hanno mostrato una buona accelerazione: in particolare, nel segmento premium e lusso, alcuni marchi come Burberry, Prada, Ralph Lauren e Tiffany hanno fatto registrare performance straordinarie.

Oakley ha a sua volta ulteriormente confermato di essere un marchio eccezionale, con vendite cresciute dell'11% nel corso del trimestre

Il fatturato del primo trimestre del 2011 si è attestato a Euro 1.556,1 milioni, in crescita dell'11,8% rispetto allo stesso periodo del 2010 (+9,2% a cambi costanti<sup>2</sup>).

Con una crescita più che proporzionale rispetto a quella del fatturato, le performance operative del primo trimestre hanno confermato il trend di incremento della redditività. In particolare, l'EBITDA<sup>3</sup> del primo trimestre del 2011 ha registrato un incremento del 16,6% rispetto allo stesso periodo del 2010, attestandosi a Euro 283,0 milioni. Il margine EBITDA (definito come rapporto EBITDA/vendite nette<sup>4</sup>) è quindi cresciuto dal 17,4% del primo trimestre 2010 al 18,2% del primo trimestre 2011.

Il risultato operativo del primo trimestre del 2011, pari a Euro 207,4 milioni, è invece cresciuto del 21,1% rispetto al dato dello stesso periodo del 2010, che pure includeva un guadagno straordinario una tantum in Australia. Il margine operativo del Gruppo è quindi passato dal 12,3% del primo trimestre del 2010 al 13,3% del 2011 (+150bps escludendo l'effetto del guadagno straordinario del 2010<sup>5</sup>).

L'utile netto del periodo si è quindi attestato a Euro 114,7 milioni, in crescita del 20,6% rispetto a Euro 95,1 milioni del primo trimestre del 2010, corrispondente a un Earning per Share (EPS) di Euro 0,25.

Principalmente per l'effetto cambio, l'indebitamento netto al 31 marzo 2011 si è ridotto a Euro 2.071 milioni (Euro 2.111 milioni a fine 2010), con un rapporto indebitamento netto/EBITDA<sup>6</sup> pari a 1,9 rispetto a 2,0 a fine 2010.

## **2. EVENTI SIGNIFICATIVI DEI PRIMI TRE MESI DEL 2011**

### Gennaio

---

<sup>2</sup> Calcoliamo le parità di cambi applicando al periodo corrente i cambi medi tra l'Euro e le valute relative ai vari mercati in cui operiamo esistenti nello stesso periodo dell'anno precedente. Si veda l'allegato 1 per maggiori dettagli sui cambi utilizzati.

<sup>3</sup> Per maggiori dettagli sulla trattazione dell'EBITDA si veda a pag 14 - "Non-IAS/IFRS measures".

<sup>4</sup> Per maggiori dettagli sulla trattazione del rapporto EBITDA/vendite nette si veda a pag. 14 - "Non-IAS/IFRS measures".

<sup>5</sup> I dati al 31 marzo 2010 sono calcolati anche escludendo l'effetto di un guadagno straordinario una tantum di circa Euro 7 milioni legato alla cessione di una quota di Eyebiz in Australia. Tali dati non sono previsti dai principi contabili IAS/IFRS. Per ulteriori informazioni relative a tali dati si veda a pag 14 - "Non-IAS/IFRS measures".

<sup>6</sup> Per maggiori dettagli sulla trattazione del rapporto indebitamento netto/EBITDA si veda si veda a pag 14 - "Non-IAS/IFRS measures".

Il 20 Gennaio 2011 la Società ha cancellato anticipatamente la linea di credito revolving per Euro 150 milioni con Banca Nazionale del Lavoro con scadenza originaria 13 Luglio 2011. Al 31 dicembre 2010 la linea di credito non era utilizzata.

#### Febbraio

In data 17 febbraio 2011, la Società ha firmato due accordi in base ai quali acquisirà due catene di negozi specializzati nel segmento “sole” in Messico con oltre 70 punti vendita per Euro 17 milioni.

Grazie a questa operazione, che prevede la graduale conversione dei punti vendita al marchio Sunglass Hut, la Società espande le sue attività all’area retail in Messico, dove è già presente con la propria divisione wholesale.

#### Marzo

Con riferimento al programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall’assemblea del 29 ottobre 2009, avviato il 16 novembre 2009, Luxottica Group S.p.A., nel corso dei primi tre mesi del 2011, ha acquistato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) complessive 466.204 azioni proprie a un prezzo medio di Euro 22,45, per un controvalore complessivo di Euro 10.467.359. Tale programma di acquisto di azioni proprie si è concluso in data 28 aprile 2011.

### **3. SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA DEL GRUPPO**

La Società è leader globale nel design, produzione e distribuzione di montature di fascia alta, lusso e sport, con vendite nette pari a Euro 5,8 miliardi nel 2010, oltre 60.000 dipendenti e una forte presenza mondiale. Il Gruppo opera in due segmenti di mercato: (i) l'attività di produzione e distribuzione all'ingrosso verso clienti terzi (divisione wholesale) e (ii) l'attività di distribuzione e vendita al dettaglio (divisione retail). Si rimanda al paragrafo 4 delle note di commento al bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2011 (unaudited) per maggiori dettagli sulle divisioni operative. Attraverso l'attività wholesale il Gruppo è leader mondiale nella progettazione, produzione e distribuzione e marketing di montature da vista e di occhiali da sole nella fascia di mercato medio-alta e alta, sia con marchi propri che con marchi in licenza. La Società opera nella divisione retail tramite catene di proprietà quali LensCrafters, Sunglass Hut, Pearle Vision, ILORI, The Optical Shop of Aspen, OPSM, Laubman and Pank, Budget Eyewear, Bright Eyes, Oakley "O" Stores and Vaults, David Clulow e nel segmento Licensed Brand (Sears Optical e Target Optical).

Come risultato di numerose acquisizioni e successive espansioni dell'attività della Società negli Stati Uniti, i risultati del Gruppo, che sono riportati in Euro, sono soggetti a fluttuazioni nei cambi tra l'Euro e il Dollaro U.S.A.. Il cambio medio Euro/Dollaro U.S.A. è variato da U.S. \$1,3829 nei primi tre mesi del 2010 a U.S. \$1,3680 nello stesso periodo del 2011. I risultati del Gruppo sono influenzati anche dalla variazione del rapporto di cambio tra l'Euro e il dollaro Australiano ("AUD"), dovuta alla significativa presenza nella divisione retail in Australia. Inoltre, una parte dei costi di produzione sono sostenuti in yuan, pertanto una variazione di tale valuta rispetto alle altre valute in cui il Gruppo realizza ricavi potrebbe impattare sulla domanda di prodotti del Gruppo o sulla profittabilità a livello consolidato. Tuttavia, nei primi tre mesi del 2011, lo yuan non ha impattato in modo significativo né sulla domanda di prodotti né sulla profittabilità a livello consolidato. Sebbene il Gruppo utilizzi strumenti finanziari derivati di copertura per ridurre la propria esposizione alle variazioni del cambio, le stesse hanno influenzato i risultati consuntivi qui presentati. Tali risultati devono essere letti congiuntamente con il paragrafo 10 della Relazione sulla Gestione della Relazione finanziaria Annuale al 31 dicembre 2010.

**ANDAMENTO ECONOMICO PER I TRE MESI CHIUSI AL 31 MARZO 2011 E 2010 – IAS/IFRS  
(UNAUDITED)**

**Per i tre mesi chiusi al 31 marzo,**

| <i>Valori in migliaia di Euro</i>     | <b>2011</b>      | <b>% delle<br/>vendite nette</b> | <b>2010</b>      | <b>% delle<br/>vendite nette</b> |
|---------------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------------|
| <b>Vendite nette</b>                  | <b>1.556.102</b> | <b>100,0%</b>                    | <b>1.391.687</b> | <b>100,0%</b>                    |
| Costo del venduto                     | 554.453          | 35,6%                            | 499.789          | 35,9%                            |
| <b><i>Utile lordo industriale</i></b> | <b>1.001.648</b> | <b>64,4%</b>                     | <b>891.898</b>   | <b>64,1%</b>                     |
| Spese di vendita                      | 492.264          | 31,6%                            | 452.766          | 32,5%                            |
| Royalties                             | 28.543           | 1,8%                             | 24.868           | 1,8%                             |
| Spese di pubblicità                   | 90.412           | 5,8%                             | 81.143           | 5,8%                             |
| Spese generali e amministrative       | 162.644          | 10,5%                            | 141.765          | 10,2%                            |
| Ammortamento marchi                   | 20.368           | 1,3%                             | 20.110           | 1,4%                             |
| <b>Totale spese operative</b>         | <b>794.232</b>   | <b>51,0%</b>                     | <b>720.652</b>   | <b>51,8%</b>                     |
| <b><i>Utile operativo</i></b>         | <b>207.416</b>   | <b>13,3%</b>                     | <b>171.246</b>   | <b>12,3%</b>                     |
| <b>Altri proventi/(oneri)</b>         |                  |                                  |                  |                                  |
| Proventi finanziari                   | 2.087            | 0,1%                             | 2.037            | 0,1%                             |
| Oneri finanziari                      | (29.262)         | 1,9%                             | (24.638)         | 1,8%                             |
| Altri proventi/(oneri) netti          | (1.745)          | 0,1%                             | (818)            | 0,1%                             |
| <b><i>Utile ante imposte</i></b>      | <b>178.497</b>   | <b>11,5%</b>                     | <b>147.827</b>   | <b>10,6%</b>                     |
| Imposte sul reddito                   | (61.399)         | 3,9%                             | (50.161)         | 3,6%                             |
| <b><i>Utile netto</i></b>             | <b>117.098</b>   | <b>7,5%</b>                      | <b>97.666</b>    | <b>7,0%</b>                      |
| Di cui attribuibile:                  |                  |                                  |                  |                                  |
| - al Gruppo                           | <b>114.694</b>   | <b>7,4%</b>                      | <b>95.091</b>    | <b>6,8%</b>                      |
| - agli Azionisti di minoranza         | 2.403            | 0,2%                             | 2.575            | 0,2%                             |
| <b>UTILE NETTO</b>                    | <b>117.098</b>   | <b>7,5%</b>                      | <b>97.666</b>    | <b>7,0%</b>                      |

**Vendite nette.** Nei primi tre mesi del 2011 le vendite nette sono aumentate dell'11,8% rispetto allo stesso periodo del 2010, passando a Euro 1.556,1 milioni da Euro 1.391,7 milioni dello stesso periodo del 2010. La variazione netta è stata quindi di Euro 164,4 milioni, per effetto dell'incremento delle vendite nette nella



divisione wholesale per Euro 87,6 milioni nei primi tre mesi del 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010, e dell'aumento delle vendite nette della divisione retail per Euro 76,8 milioni.

Il fatturato della divisione retail è aumentato di Euro 76,8 milioni, pari al 9,2%, ed è stato pari a Euro 915,0 milioni nei primi tre mesi del 2011 rispetto a Euro 838,2 milioni dello stesso periodo del 2010. Tale incremento è parzialmente attribuibile ad un miglioramento delle vendite a parità di negozi<sup>7</sup> che è stato pari al 5,8%. In particolare, l'incremento avvenuto nelle vendite a parità di negozi nell'area del Nord America pari al 6,5% è stato parzialmente compensato dall'andamento stabile pari al (0,1)% registrato nell'area Australia/Nuova Zelanda. Gli effetti positivi delle fluttuazioni dei cambi tra l'Euro, che è la valuta funzionale, e le altre valute in cui viene svolto il business, in particolare per il rafforzamento del Dollaro U.S.A. e del Dollaro Australiano nei confronti dell'Euro, hanno generato un incremento delle vendite della divisione retail per Euro 23,5 milioni.

Le vendite della divisione wholesale nei primi tre mesi del 2011 sono aumentate di Euro 87,6 milioni, pari al 15,8%, e sono state pari a Euro 641,1 milioni rispetto a Euro 553,5 milioni dello stesso periodo del 2010. L'incremento è principalmente attribuibile all'aumento delle vendite dei principali marchi di proprietà, in particolare Ray-Ban ed Oakley, e di alcuni marchi in licenza quali Prada, Burberry e Tiffany. Tale aumento si è verificato nella maggior parte dei mercati geografici in cui il Gruppo opera. Tali effetti positivi sono stati ulteriormente migliorati da favorevoli fluttuazioni nei cambi, in particolare grazie al rafforzamento del Dollaro U.S.A., del Dollaro Australiano e di altre valute quali, ma non esclusivamente, il Real Brasiliano, il Dollaro Canadese e lo Yen Giapponese, che hanno incrementato le vendite della divisione per Euro 13,1 milioni.

Nei primi tre mesi del 2011 il peso percentuale delle vendite dell'attività retail ammontano a circa il 58,8% del totale fatturato. Nello stesso periodo del 2010 la percentuale ammontava a circa il 60,2%. Tale decremento delle vendite dell'attività retail nei primi tre mesi del 2011 in percentuale sulle vendite del Gruppo, è attribuibile ad un aumento del 15,8% delle vendite nell'attività wholesale rispetto allo stesso periodo del 2010 a fronte di un aumento nei primi tre mesi del 2011 del 9,2% nella divisione retail rispetto allo stesso periodo del 2010.

Nei primi tre mesi del 2011 il fatturato della divisione retail negli Stati Uniti e Canada rappresentava approssimativamente l'81,9% del totale fatturato della divisione rispetto all'82,6% dello stesso periodo del 2010. In Dollari U.S.A., le vendite retail negli Stati Uniti e Canada hanno mostrato un incremento del 7,1% a U.S. \$1.025,1 milioni da U.S. \$957,1 milioni nello stesso periodo del 2010, grazie all'incremento dei volumi di vendite. Durante i primi tre mesi del 2011, le vendite retail nel resto del mondo (esclusi Stati Uniti e Canada) sono state pari al 18,1% delle vendite della divisione, registrando un incremento del 13,4% a Euro 165,6

---

<sup>7</sup> Le vendite a parità di negozi riflettono la variazione delle vendite da un periodo ad un altro periodo dei negozi aperti nel periodo più recente che erano aperti nel periodo precedente nella stessa area geografica e sono calcolate utilizzando per entrambi i periodi il cambio medio del periodo precedente.

milioni nei primi tre mesi del 2011 rispetto a Euro 146,1 milioni o 17,4% delle vendite della divisione nello stesso periodo del 2010, prevalentemente dovuto all'effetto positivo della fluttuazione dei cambi.

Nei primi tre mesi del 2011 il fatturato della divisione wholesale in Europa è stato pari a Euro 311,9 milioni pari al 48,6% del totale fatturato della divisione, rispetto a Euro 295,3 milioni pari al 53,4% dello stesso periodo dell'anno precedente, registrando un incremento di Euro 16,6 milioni pari al 5,6%, dovuto ad un generale incremento della domanda. Le vendite negli Stati Uniti e Canada sono state pari a U.S. \$209,7 milioni pari a circa il 23,9% delle vendite nette della divisione nei primi tre mesi del 2011 rispetto a U.S. \$158,9 milioni nello stesso periodo del 2010, pari a circa il 21,2%. L'incremento negli Stati Uniti e Canada è dovuto al generale incremento della domanda. Nei primi tre mesi del 2011 le vendite dell'attività wholesale nel resto del mondo sono state pari a Euro 176,0 milioni o al 27,5% delle vendite totali della divisione rispetto a Euro 140,6 milioni o al 25,4% dello stesso periodo del 2010, registrando un incremento di Euro 35,4 milioni, pari al 25,1%. Tale incremento riflette il generale incremento della domanda e l'effetto positivo della fluttuazione dei cambi.

**Costo del venduto.** Il costo del venduto è aumentato di Euro 54,7 milioni o del 10,9% ed è stato pari ad Euro 554,5 milioni nei primi tre mesi del 2011 rispetto a Euro 499,8 milioni nello stesso periodo del 2010, sostanzialmente in linea con l'incremento delle vendite nette nel periodo. In termini percentuali sul fatturato, il costo del venduto è diminuito al 35,6% nei primi tre mesi del 2011 rispetto al 35,9% nello stesso periodo del 2010. Nei primi tre mesi del 2011, il Gruppo ha prodotto nei suoi stabilimenti una media giornaliera di oltre 250.600 montature a fronte di una media giornaliera di circa 228.200 montature dello stesso periodo del 2010, per effetto dell'incremento della produzione in tutti gli stabilimenti del Gruppo, al fine di adeguarsi all'incremento della domanda.

**Utile lordo industriale.** Conseguentemente a quanto sopra indicato, l'utile lordo industriale è aumentato di Euro 109,8 milioni o del 12,3%, a Euro 1.001,6 milioni nei primi tre mesi del 2011, rispetto a Euro 891,9 milioni dello stesso periodo del 2010. In percentuale sul fatturato, l'utile lordo industriale è aumentato al 64,4% nei primi tre mesi del 2011 rispetto al 64,1% nello stesso periodo del 2010, per i fattori descritti sopra.

**Spese operative.** Le spese operative totali sono aumentate di Euro 73,6 milioni pari al 10,2%, a Euro 794,2 milioni nei primi tre mesi del 2011, rispetto a Euro 720,7 milioni dello stesso periodo del 2010. In percentuale sul fatturato, le spese operative sono diminuite al 51,0% nei primi tre mesi del 2011 rispetto al 51,8% dello stesso periodo del 2010.

Le spese di vendita e pubblicità (incluse le spese per royalties), sono aumentate di Euro 52,4 milioni pari al 9,4%, a Euro 611,2 milioni nei primi tre mesi del 2011, rispetto a Euro 558,8 milioni dello stesso periodo del 2010. Le spese di vendita sono incrementate di Euro 39,5 milioni (pari ad un incremento percentuale dell'8,7%). Le spese di pubblicità sono aumentate di Euro 9,3 milioni (pari ad un incremento percentuale dell'11,4%) e le spese per royalties sono aumentate di Euro 3,7 milioni (pari ad un incremento percentuale del

14,8%). In percentuale sul fatturato, le spese di vendita e pubblicità del Gruppo sono diminuite al 39,3% nei primi tre mesi del 2011 rispetto al 40,2% dello stesso periodo del 2010, principalmente per effetto della maggior efficienza nella gestione della forza vendita.

Le spese generali ed amministrative, inclusive dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, sono aumentate di Euro 21,1 milioni pari al 13,1%, a Euro 183,0 milioni nei primi tre mesi del 2011 da Euro 161,9 milioni dello stesso periodo del 2010, prevalentemente per effetto della fluttuazione positiva dei cambi. In percentuale sul fatturato le spese generali e amministrative sono state pari all'11,8% nei primi tre mesi del 2011 rispetto all'11,6% nello stesso periodo del 2010.

**Utile operativo.** Per quanto sopra descritto, l'utile operativo è aumentato nei primi tre mesi del 2011 di Euro 36,2 milioni pari al 21,1% attestandosi a Euro 207,4 milioni, rispetto a Euro 171,2 milioni dello stesso periodo del 2010. In percentuale sul fatturato, l'utile operativo è aumentato al 13,3% nei primi tre mesi del 2011 rispetto al 12,3% dello stesso periodo del 2010.

**Altri proventi (oneri) netti.** Gli altri proventi (oneri) netti sono stati nei primi tre mesi del 2011 pari a Euro (28,9) milioni, rispetto a Euro (23,4) milioni dello stesso periodo del 2010. Gli interessi passivi netti sono stati pari a Euro 27,2 milioni nei primi tre mesi del 2011 rispetto a Euro 22,6 milioni dello stesso periodo del 2010. Tale incremento è attribuibile ad un incremento del costo di indebitamento, dovuto principalmente alla contrattazione di nuove operazioni di finanziamento a lungo termine, che hanno allungato la vita residua del debito del Gruppo e ad una maggiore esposizione assunta in taluni dei Paesi emergenti in cui il Gruppo opera, i cui costi sono significativamente più elevati rispetto ai costi di indebitamento ottenibili nei Paesi in cui tradizionalmente il Gruppo raccoglie fondi.

**Utile netto.** L'utile prima delle imposte sul reddito, pari a Euro 178,5 milioni, è aumentato, nei primi tre mesi del 2011 di Euro 30,7 milioni pari al 20,7%, rispetto a Euro 147,8 milioni dello stesso periodo del 2010. In percentuale sul fatturato, l'utile prima delle imposte è aumentato all'11,5% nei primi tre mesi del 2011 dal 10,6% dello stesso periodo del 2010. L'utile di competenza di terzi nei primi tre mesi del 2011 è diminuito a Euro 2,4 milioni rispetto a Euro 2,6 dello stesso periodo dell'anno scorso precedente. L'aliquota fiscale effettiva è pari al 34,4% nei primi tre mesi del 2011, rispetto al 33,9% dello stesso periodo del 2010.

L'utile netto attribuibile al Gruppo, pari a Euro 114,7 milioni, è aumentato di Euro 19,6 milioni, pari al 20,6%, rispetto a Euro 95,1 milioni dello stesso periodo del 2010. In percentuale sul fatturato, l'utile netto attribuibile al Gruppo è aumentato al 7,4% nei primi tre mesi del 2011 dal 6,8% dello stesso periodo del 2010.

L'utile base per azione e l'utile diluito è stato pari a Euro 0,25 nei primi tre mesi del 2011. Nello stesso periodo del 2010 l'utile base e diluito per azione è stato pari a Euro 0,21.

## IL RENDICONTO FINANZIARIO

Il rendiconto finanziario consolidato è riportato successivamente in forma completa nei prospetti contabili consolidati; di seguito viene fornito il commento unitamente ad una versione sintetica:

| <b>Al 31 marzo</b>   |                |                |
|--|----------------|----------------|
|  | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
| (unaudited) (migliaia di Euro)   |                |                |
| A) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo riportati in bilancio              | 679.852        | 380.081        |
| B) Disponibilità generate dalle operazioni dell'esercizio  | 33.906         | 42.525         |
| C) Disponibilità assorbite dalle attività d'investimento   | (69.291)       | (52.353)       |
| D) Disponibilità assorbite dalle attività di finanziamento   | (65.281)       | (39.245)       |
| Variazione degli scoperti di conto corrente  | 24.770         | (12.742)       |
| Differenza cambi di conversione  | (16.049)       | 17.894         |
| E) Variazione netta delle disponibilità e mezzi equivalenti  | (91.945)       | 43.921         |
| <b>F) <u>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo riportati in bilancio</u></b> | <b>587.907</b> | <b>336.160</b> |

**Attività operativa.** Il flusso di cassa generato dalla gestione operativa è stato pari a Euro 33,9 milioni nei primi tre mesi del 2011 rispetto ad Euro 42,5 milioni nello stesso periodo del 2010.

Gli ammortamenti sono stati pari ad Euro 75,6 milioni nei primi tre mesi del 2011 rispetto ad Euro 71,4 milioni nello stesso periodo del 2010.

L'(assorbimento) di cassa derivante dai crediti verso clienti è stata pari ad Euro (99,5) milioni nei primi tre mesi del 2011 rispetto ad Euro (80,8) milioni nello stesso periodo del 2010. Questa variazione è principalmente dovuta ad un maggiore volume di vendite registrate nel primo trimestre del 2011 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'(assorbimento)/generazione di cassa derivante dalle rimanenze di magazzino è stata pari ad Euro (6,5) milioni nel primo trimestre del 2011 rispetto ad Euro 0,3 milioni nello stesso periodo del 2010. Il lieve incremento delle rimanenze rispetto al significativo aumento delle vendite verificatosi nel primo trimestre del 2011 deriva da una più efficiente programmazione della produzione che ha permesso di allineare il livello delle rimanenze ai volumi di vendita. L'(assorbimento) di cassa di cassa derivante dai debiti verso fornitori è stato pari ad Euro (93,3) milioni nel primo trimestre del 2011 rispetto ad Euro (37,2) milioni del 2010. Questa variazione è principalmente dovuta all'incremento della produzione nei primi tre mesi del 2011 rispetto allo stesso periodo del 2010. La generazione/(assorbimento) di cassa derivante dai debiti tributari è stata pari a Euro 23,5 milioni nel primo trimestre del 2011 rispetto ad Euro (6,4) milioni dello stesso periodo del 2010. Questa variazione è principalmente dovuta ai maggiori redditi imponibili generati nei primi tre mesi

del 2011 che hanno comportato un aumento della passività per debiti tributari rispetto allo stesso periodo del 2010.

**Attività d'investimento.** La cassa utilizzata dall'attività d'investimento è stata pari ad Euro (69,3) milioni nei primi tre mesi del 2011 ed a Euro (52,4) milioni nello stesso periodo del 2010. Gli investimenti si riferiscono principalmente (i) all'acquisto di immobilizzazioni materiali per Euro (57,9) milioni nel primo trimestre del 2011 rispetto a Euro (31,7) milioni nello stesso periodo del 2010, (ii) al pagamento della seconda tranche relativa all'acquisizione del 40% della partecipazione in Multiópticas Internacional S.L., per Euro (20,7) milioni, avvenuta nel primo trimestre 2010.

**Attività di finanziamento.** Il flusso di cassa utilizzato per le operazioni di finanziamento nei primi tre mesi del 2011 e del 2010 è stato di Euro (65,3) milioni e Euro (39,2) milioni, rispettivamente. I flussi di cassa delle attività di finanziamento nel primo trimestre del 2011 consistono principalmente nel rimborso del debito a lungo termine in scadenza durante i primi tre mesi del 2011 per Euro (60,6) milioni. I flussi di cassa delle attività di finanziamento nel primo trimestre del 2010 consistevano principalmente nell'assunzione di finanziamenti a lungo termine per Euro 126,5 milioni e nel rimborso del debito a lungo termine in scadenza durante il primo trimestre del 2010 per Euro (162,0) milioni.

## **LA SITUAZIONE PATRIMONIALE – IAS/IFRS**

(Importi in migliaia di Euro)

| <b>ATTIVITA'</b>                            | <b>31-mar-11<br/>(unaudited)</b> | <b>31-dic-10<br/>(audited)</b> |
|---|----------------------------------|--------------------------------|
| <b><u>ATTIVITÀ CORRENTI:</u></b>            |                                  |                                |
| Disponibilità liquide                       | 587.907                          | 679.852                        |
| Crediti verso clienti – netti               | 736.355                          | 655.892                        |
| Rimanenze di magazzino                      | 582.088                          | 590.036                        |
| Altre attività                              | 215.506                          | 226.759                        |
| <b><i>Totale attività correnti</i></b>      | <b><i>2.121.856</i></b>          | <b><i>2.152.539</i></b>        |
| <b><u>ATTIVITÀ NON CORRENTI:</u></b>        |                                  |                                |
| Immobilizzazioni materiali nette            | 1.181.066                        | 1.229.130                      |
| Avviamento                                  | 2.757.745                        | 2.890.397                      |
| Immobilizzazioni immateriali nette          | 1.079.367                        | 1.155.007                      |
| Partecipazioni                              | 52.149                           | 54.083                         |
| Altre attività                              | 153.624                          | 148.125                        |
| Imposte differite attive                    | 365.657                          | 364.299                        |
| <b><i>Totale attività non correnti</i></b>  | <b><i>5.589.607</i></b>          | <b><i>5.841.040</i></b>        |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                     | <b>7.711.463</b>                 | <b>7.993.579</b>               |
| <b><u>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</u></b>  |                                  |                                |
| <b><u>PASSIVITÀ CORRENTI:</u></b>           |                                  |                                |
| Debiti verso banche                         | 172.819                          | 158.648                        |
| Quota corrente dei debiti a m. l. termine   | 201.911                          | 197.566                        |
| Debiti verso fornitori                      | 430.361                          | 537.742                        |
| Debiti per imposte correnti                 | 82.638                           | 60.067                         |
| Altre passività                             | 539.993                          | 549.280                        |
| <b><i>Totale passività correnti</i></b>     | <b><i>1.427.722</i></b>          | <b><i>1.503.303</i></b>        |
| <b><u>PASSIVITÀ NON CORRENTI:</u></b>       |                                  |                                |
| Debiti per finanziamenti a lungo termine    | 2.284.014                        | 2.435.071                      |
| Trattamento di fine rapporto                | 45.456                           | 45.363                         |
| Imposte differite passive                   | 426.072                          | 429.848                        |
| Altre passività                             | 280.941                          | 310.590                        |
| <b><i>Totale passività non correnti</i></b> | <b><i>3.036.483</i></b>          | <b><i>3.220.872</i></b>        |
| <b><u>PATRIMONIO NETTO:</u></b>             |                                  |                                |
| Patrimonio Netto di Gruppo                  | 3.233.758                        | 3.256.375                      |
| Patrimonio Netto di terzi                   | 13.501                           | 13.029                         |
| <b><i>Totale Patrimonio Netto</i></b>       | <b><i>3.247.258</i></b>          | <b><i>3.269.404</i></b>        |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b> | <b>7.711.463</b>                 | <b>7.993.579</b>               |

Al 31 marzo 2011 il totale attivo è pari a Euro 7.711,5 milioni registrando una riduzione pari ad Euro 282,1 milioni rispetto ad Euro 7.993,6 milioni al 31 dicembre 2010.

Nel corso dei primi tre mesi del 2011 le attività non correnti sono diminuite di Euro 251,4 milioni.

Il decremento è dovuto alle immobilizzazioni immateriali nette inclusive del goodwill (Euro 208,3 milioni), alle immobilizzazioni materiali nette (Euro 48,1 milioni) e alle partecipazioni (Euro 1,9 milioni), parzialmente compensato dall'incremento delle altre attività (Euro 5,5 milioni) e dalle imposte differite attive (Euro 1,4 milioni).

Il decremento delle immobilizzazioni immateriali nette è in gran parte attribuibile all'effetto negativo della variazione dei cambi di conversione ai valori del 31 marzo 2011 rispetto al 31 dicembre 2010 (Euro 195,4 milioni) e dagli ammortamenti del periodo pari ad Euro 21,3 milioni.

Il decremento delle immobilizzazioni materiali è in gran parte attribuibile all'effetto negativo della variazione dei cambi di conversione per Euro 49,2 milioni.

Al 31 marzo 2011 rispetto al 31 dicembre 2010:

- i crediti commerciali netti sono aumentati di Euro 80,5 milioni principalmente per effetto dell'incremento delle vendite durante i primi tre mesi del 2011;
- le altre passività a lungo termine sono diminuite di Euro 29,6 milioni, dovuto principalmente al decremento dei costi associati a taluni fondi pensionistici americani e alla passività per derivati su tassi d'interesse, in aumento per effetto della riduzione dei tassi d'interesse rispetto al 31 dicembre 2010.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010 è riepilogata nella tabella seguente (in migliaia di Euro):

|  | <b>Al 31 marzo<br/>2011<br/>(unaudited)</b> | <b>Al 31 dicembre<br/>2010<br/>(audited)</b> |
|--|---|--|
| Cassa e Banche                           | 587.907                                     | 679.852                                      |
| Debiti bancari correnti                  | (172.819)                                   | (158.648)                                    |
| Quota Corrente Debiti a M/L Termine      | (201.911)                                   | (197.566)                                    |
| Debiti per Finanziamenti a lungo Termine | (2.284.014)                                 | (2.435.071)                                  |
| <b>Totale</b>                            | <b>(2.070.837)</b>                          | <b>(2.111.433)</b>                           |

La voce debiti bancari correnti si compone principalmente degli utilizzi di linee di credito *uncommitted* a breve in capo alle società del Gruppo, il cui tasso applicato è legato alla valuta del finanziamento ed è di norma variabile.

Al 31 marzo 2011 Luxottica Group e Luxottica Srl hanno linee di credito per scoperti di conto corrente per Euro 326,8 milioni. Il tasso di interesse è variabile e ha come riferimento la media mese EURIBOR con uno spread medio di 45 punti base. Al 31 marzo 2011 queste linee risultano utilizzate per Euro 13,1 milioni.

Al 31 marzo 2011 US Holdings ha linee di credito a breve per Euro 94,4 milioni (USD 134,1 milioni al cambio del 31 marzo 2011). Il tasso di interesse è variabile e ha come riferimento il LIBOR USD con uno spread medio di 80 punti base. Al 31 marzo 2011 queste linee non sono utilizzate.

#### **4. TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Le transazioni con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Per una spiegazione dettagliata delle transazioni con parti correlate avvenute nel corso dei primi tre mesi del 2011 si rimanda a quanto riportato al paragrafo 27 delle note di commento al bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2011.

#### **5. EVENTI SUCCESSIVI**

In data 28 aprile 2011 l'Assemblea Ordinaria degli azionisti di Luxottica Group S.p.A. ha approvato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,44 per ciascuna delle azioni aventi diritto.

#### **6. PROSPETTIVE PER IL 2011**

I risultati conseguiti nel primo trimestre del 2011 e in particolare a marzo, uno dei mesi più importanti dell'anno per la divisione Wholesale, sono un'ottima base di partenza per il 2011: il management ritiene di poter affrontare il prosieguo dell'anno con ottimismo, consapevole della forza dei marchi del Gruppo da un lato e della necessità di continuare ad eseguire impeccabilmente i piani dall'altro.



## APPENDICE

### **Non-IAS/IFRS MEASURES**

#### Misure di aggiustamento

Utilizziamo all'interno della presente Relazione intermedia sulla gestione alcuni indicatori di performance che non sono previsti dai principi contabili IAS/IFRS. Tali indicatori non devono essere considerati isolatamente o sostitutivi di altre voci contenute nel bilancio preparato secondo i principi IAS/IFRS. Piuttosto, tali indicatori devono essere utilizzati a integrazione dei risultati calcolati secondo gli IAS/IFRS, per consentire al lettore una migliore comprensione della performance operativa del Gruppo.

Sottolineiamo che il calcolo di tali indicatori non è definito dai principi contabili IAS/IFRS e pertanto la loro definizione deve essere attentamente valutata e studiata da parte dell'investitore. Gli indicatori in esame sono di seguito spiegati in dettaglio e riconciliati agli indicatori previsti dai principi contabili IAS/IFRS.

Al fine di fornire un'informativa comparativa supplementare relativamente ai risultati del periodo in esame nei confronti dei periodi precedenti, taluni dati sono stati aggiustati per alcune transazioni o eventi non ricorrenti.

Tali aggiustamenti hanno riguardato: l'utile operativo, il margine operativo, l'utile operativo della Divisione Retail e il margine operativo della Divisione Retail. A fini comparativi, sono state aggiustate le misure poc'anzi descritte escludendo la seguente transazione:

- Un utile non ricorrente nel primo trimestre 2010 derivante dalla vendita della partecipazione in Eyebiz in Australia per circa Euro 7 milioni al 31 marzo 2010.

Inoltre, sono state aggiustate le seguenti misure: EBITDA, margine EBITDA e utile netto:

- a. Un utile non ricorrente del 2010 derivante dal rilascio di un fondo imposte per circa U. S. \$27 milioni (circa Euro 20 milioni al 31 dicembre 2010) relativamente alla vendita della catena Things Remembered nel 2006; e
- b. Una perdita non ricorrente avvenuta nel quarto trimestre 2010 derivante dalla perdita di valore di circa Euro 20 milioni relativamente a talune attività della Società nella regione australiana.

Il Gruppo ritiene che queste misure riviste siano utili sia al management sia agli investitori per valutare la performance operativa della Società, comparandola a quella di altre società operanti nel settore, perché escludono l'impatto di poste non ricorrenti che non sono rilevanti per la performance operativa della Società.

Le misure riviste a cui si è fatto riferimento in precedenza non sono misure di performance calcolate secondo i principi contabili IAS/IFRS. Esse sono state include al fine di fornire una vista supplementare dei risultati della Società escludendo gli elementi inusuali, infrequenti o non correlati all'operatività caratteristica ricorrente.

Si vedano le tabelle di seguito riportate per una riconciliazione delle misure riviste presentate in precedenza con le misure IAS/IFRS più direttamente confrontabili o, in caso di riconciliazione tra EBITDA rivisto ed

EBITDA, che è anch'essa una non-IAS/IFRS measure. Per una riconciliazione dell'EBITDA ai suoi indicatori IAS/IFRS più direttamente comparabili, si rimanda alle tabelle seguenti:

**Non-IAS/IFRS Measure: Riconciliazione tra elementi del conto economico riportati e rivisti**

In Milioni di Euro

|   | Utile Operativo di Gruppo |         |                        |  |          |
|---|---------------------------|---------|------------------------|--|----------|
|   | 1Q11                      | 1Q10    | variazione percentuale |  |          |
| <b>Riportato</b>  | 207,4                     | 171,2   | 21,1%                  |  |          |
| > Aggiustamento derivante da un utile non ricorrente in Australia |                           | (6,9)   |                        |  |          |
| <b>Rivisto</b>  | 207,4                     | 164,4   | 26,2%                  |  |          |
| Vendite nette   | 1.556,1                   | 1.391,7 | 11,8%                  |  |          |
| <b>Margine operativo riportato</b>                                | 13,3%                     | 12,3%   | 8,3%                   |  | +100 bps |
| <b>Margine operativo rivisto</b>                                  | 13,3%                     | 11,8%   | 12,9%                  |  | +150 bps |

**Non-IAS/IFRS Measure: Riconciliazione tra elementi del conto economico riportati e rivisti**

In Milioni di Euro

|   | FY10    |             |
|---|---------|-------------|
|   | EBITDA  | Utile Netto |
| <b>Riportato</b>  | 1.013,8 | 402,2       |
| > Aggiustamento derivante dalla perdita durevole di valore su talune attività | 20,4    | 20,4        |
| > Aggiustamento derivante da attività discontinue                             |         | (19,9)      |
| <b>Rivisto</b>  | 1.034,2 | 402,7       |

EBITDA e margine EBITDA

L'EBITDA rappresenta l'utile netto attribuibile al Gruppo, prima dell'utile netto attribuibile agli azionisti di minoranza, delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri non operativi, degli ammortamenti. Il margine EBITDA è l'EBITDA rapportato alle vendite nette. Il Gruppo ritiene che l'EBITDA sia utile sia al management sia all'investitore per la valutazione della performance operativa del Gruppo nei confronti di quella di altre imprese operanti nel settore. Il calcolo dell'EBITDA effettuato dal Gruppo permette di comparare i propri risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa.

L'EBITDA e il margine EBITDA non sono indicatori di performance secondo i principi contabili IAS/IFRS. Essi sono inclusi all'interno di tale relazione intermedia sulla gestione al fine di:

- 
- migliorare il livello di trasparenza per la comunità finanziaria;
  - assistere gli investitori nella valutazione della performance operativa del Gruppo e della sua capacità di rifinanziare il proprio debito entro la scadenza e di ottenere ulteriori finanziamenti per investire in nuove opportunità di business;
  - assistere l'investitore nella valutazione del costo del debito del Gruppo;
  - assicurare che tali misure siano pienamente comprese alla luce di come il Gruppo valuta i propri risultati operativi e leva finanziaria;
  - definire precisamente le metriche utilizzate e confermare il loro metodo di calcolo; e
  - condividere tali misurazioni con tutta la comunità finanziaria contemporaneamente.

Gli investitori devono essere consapevoli che il metodo di calcolo dell'EBITDA utilizzato dal Gruppo potrebbe essere differente da quello utilizzato da altre società. Il Gruppo riconosce che l'utilità dell'EBITDA ha alcune limitazioni, quali:

- l'EBITDA non include gli oneri finanziari. Poiché il Gruppo ha ottenuto finanziamenti per lo sviluppo del proprio business, gli interessi finanziari sono un elemento necessario per definire i costi e la capacità di generare profitti e flussi di cassa. Pertanto, ogni indicatore che escluda gli oneri finanziari può presentare limitazioni significative;
- l'EBITDA non include gli ammortamenti. Poiché il Gruppo dispone di attività immobilizzate, gli ammortamenti sono un elemento necessario per definire i propri costi e la capacità di generare profitti. Pertanto, ogni indicatore che escluda gli ammortamenti può presentare limitazioni significative;
- l'EBITDA non include le imposte sul reddito. Poiché le imposte sul reddito sono un elemento necessario dei costi del Gruppo, ogni indicatore che escluda le imposte sui redditi può presentare limitazioni significative;
- l'EBITDA non tiene conto degli esborsi di cassa o del fabbisogno di capitale per futuri investimenti in conto capitale o impegni contrattuali;
- l'EBITDA non tiene conto delle variazioni delle esigenze di capitale di esercizio o del relativo fabbisogno di capitale;
- l'EBITDA non consente al Gruppo di analizzare l'effetto di alcuni elementi ricorrenti e non ricorrenti che influiscono in modo sostanziale sull'utile netto o sulla perdita del Gruppo.

Per ovviare alle limitazioni descritte, il Gruppo utilizza l'EBITDA come strumento comparativo associato a indicatori calcolati secondo i principi contabili IAS/IFRS, per facilitare la valutazione della performance operativa e della leva finanziaria del Gruppo.

La tabella seguente fornisce una riconciliazione tra l'EBITDA e l'utile attribuibile al Gruppo che è l'indicatore IAS/IFRS più comparabile, così come il calcolo del margine EBITDA rapportato alle vendite nette:

#### Non-IAS/IFRS Measure: EBITDA e margine EBITDA

In milioni di Euro

|   | 31 marzo 2010 | 31 marzo 2011 | 31 dicembre 2010 <sup>(1)</sup> | LTM 31 marzo 2010 |
|---|---------------|---------------|---------------------------------|-------------------|
| Utile netto attribuibile al Gruppo<br>(+)                   | 95,1          | 114,7         | 402,7                           | 422,3             |
| Utile netto attribuibile agli azionisti di minoranza<br>(+) | 2,6           | 2,4           | 5,1                             | 4,9               |
| Imposte sul reddito<br>(+)                                  | 50,2          | 61,4          | 218,2                           | 229,5             |
| Altri proventi/(oneri)<br>(+)                               | 23,4          | 28,9          | 106,6                           | 112,1             |
| Ammortamenti<br>(+)   | 71,4          | 75,6          | 301,6                           | 305,8             |
| EBITDA<br>(=)   | 242,6         | 283,0         | 1.034,2                         | 1.074,6           |
| Vendite nette<br>(/)  | 1.391,7       | 1.556,1       | 5.798,0                         | 5.962,4           |
| Margine EBITDA<br>(=)                                       | 17,4%         | 18,2%         | 17,8%                           | 18,0%             |

1. L'utile netto attribuibile al Gruppo esclude la svalutazione dell'avviamento e l'aggiustamento per attività discontinue

#### Rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA

L'indebitamento netto è la somma degli scoperti bancari, la quota corrente del debito a lungo termine e il debito a lungo termine, meno le disponibilità liquide. L'EBITDA rappresenta l'utile netto attribuibile al Gruppo, prima dell'utile netto attribuibile agli azionisti di minoranza, delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri, degli ammortamenti.

Il Gruppo ritiene che l'EBITDA sia un indicatore utile sia al management che agli investitori per valutare la performance operativa del Gruppo comparandola a quella di altre società del settore.

Il calcolo dell'EBITDA da parte del Gruppo consente di confrontare i risultati operativi raggiunti con quelli di altre società senza tenere conto dei finanziamenti, dell'imposta sul reddito e degli effetti contabili degli investimenti in conto capitale, che possono variare da una società all'altra per ragioni con connesse alla performance operativa complessiva delle attività societarie. Il rapporto tra l'indebitamento netto e l'EBITDA è un indicatore utilizzato dal management per valutare il livello di leva finanziaria del Gruppo che influisce sulla sua capacità di rifinanziare il proprio debito entro la scadenza e di ottenere ulteriori finanziamenti per investire in nuove opportunità di business.

Questo coefficiente consente inoltre al management di valutare il costo del debito esistente in quanto influisce sui tassi d'interesse applicati dai finanziatori del Gruppo.

L'EBITDA e il rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA non sono indicatori di performance calcolati secondo i principi contabili IAS/IFRS. Tali indicatori sono utilizzati con l'obiettivo di:

- migliorare il livello di trasparenza per gli investitori;
- assistere gli investitori nella valutazione della performance operativa del Gruppo e della sua capacità di rifinanziare il proprio debito entro la scadenza e di ottenere ulteriori finanziamenti per investire in nuove opportunità di business;
- assistere gli investitori nella valutazione del costo del debito societario;
- fare in modo che questi indicatori siano correttamente compresi alla luce delle modalità di valutazione, da parte del Gruppo, dei suoi risultati operativi e della sua leva finanziaria;
- definire in modo adeguato i parametri utilizzati e confermarne il calcolo; e
- condividere questi indicatori con tutti gli investitori.

Si rammenta agli investitori che il metodo di calcolo dell'EBITDA e del rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA utilizzato dal Gruppo potrebbe differire dai metodi adottati da altre società.

Il Gruppo riconosce che l'utilità dell'EBITDA e del rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA quali strumenti di valutazione presenta delle limitazioni, per esempio:

- l'EBITDA non comprende gli interessi passivi. Poiché il Gruppo ha contratto dei prestiti in denaro per finanziare le proprie attività operative, gli interessi passivi costituiscono un elemento importante per definire i costi e la capacità di generare utili e flussi finanziari. Per questo motivo, un indicatore che non tenga conto degli interessi passivi può avere dei limiti sostanziali;
- l'EBITDA non comprende le spese di svalutazione e ammortamento. Poiché il Gruppo dispone di attività immobilizzate, le spese di svalutazione e ammortamento costituiscono un elemento importante per definire i costi e la capacità di generare utili e flussi finanziari. Per questo motivo, un indicatore che non tenga conto dei costi di svalutazioni e ammortamenti può avere dei limiti sostanziali;
- l'EBITDA non comprende gli accantonamenti per le imposte sul reddito. Poiché il pagamento delle imposte sul reddito costituisce un elemento necessario dei nostri costi, un indicatore che non tenga conto dei costi di tali costi può avere dei limiti sostanziali;
- l'EBITDA non tiene conto degli esborsi di cassa o del fabbisogno di capitale per futuri investimenti in conto capitale o impegni contrattuali;

- l'EBITDA non tiene conto delle variazioni delle esigenze di capitale di esercizio o del relativo fabbisogno di capitale;
- l'EBITDA non consente al Gruppo di analizzare l'effetto di alcuni elementi ricorrenti e non ricorrenti che influiscono in modo sostanziale sull'utile netto o sulla perdita netta del Gruppo; e
- il rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA non include la liquidità e i mezzi di pagamento, i depositi vincolati e gli investimenti a breve termine e, pertanto, riduce il livello di debito del Gruppo.

Poiché la Società potrebbe non essere in grado di utilizzare la liquidità disponibile per ridurre il debito societario, questo indicatore può avere dei limiti sostanziali.

Per ovviare alle limitazioni descritte, la Società utilizza l'EBITDA e il rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA come strumenti comparativi, associati a indicatori calcolati secondo gli IAS/IFRS, per facilitare la valutazione della performance operativa e della leva finanziaria della Società.

La tabella seguente riporta una riconciliazione tra il debito netto e il debito a lungo termine, che rappresenta il dato finanziario conforme agli IAS/IFRS più direttamente comparabile, oltre al calcolo del rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA. Per una riconciliazione dell'EBITDA agli indicatori IAS/IFRS più direttamente comparabili, si rimanda alla tabella nelle pagine precedenti.

#### Non-IAS/IFRS Measure: Debito netto e Debito netto / EBITDA

In milioni di Euro

|  | 31 marzo 2011 | 31 dicembre 2010 <sup>(1)</sup> |
|--|---------------|---------------------------------|
| Debiti per finanziamenti a lungo termine (+)                   | 2.284,0       | 2.435,1                         |
| Quota corrente dei debiti a medio-lungo termine (+)            | 201,9         | 197,6                           |
| Debiti verso banche (+)  | 172,8         | 158,6                           |
| Disponibilità liquide (-)                                      | (587,9)       | (679,9)                         |
| Debito netto (=)   | 2.070,8       | 2.111,4                         |
| EBITDA LTM   | 1.074,6       | 1.034,2                         |
| Debito netto/EBITDA LTM  | 1,9x          | 2,0x                            |
| Debito netto a tassi di cambio medi <sup>(2)</sup>             | 2.163,9       | 2.116,2                         |
| Debito netto a tassi di cambio medi <sup>(2)</sup> /EBITDA LTM | 2,0x          | 2,0x                            |

1. L'EBITDA al 31 dicembre 2010 esclude la svalutazione dell'avviamento

2. Il debito netto è calcolato utilizzando gli stessi tassi di cambio utilizzati per calcolare l'EBITDA

## **INFLUENZA DELLE STIME E DATI PREVISIONALI**

Alcuni dati e giudizi contenuti in questa relazione trimestrale sono basati sulle previsioni, aspettative e/o opinioni degli amministratori o dei dirigenti del Gruppo (“forward-looking statements” come definito nel Private Securities Litigation Reform Act del 1995). Tali dati e informazioni si basano sulle aspettative correnti degli amministratori e dirigenti del Gruppo e si identificano per l’utilizzo di parole e frasi quali “piani”, “stime”, “convincimenti” o “convincimento”, “ci si aspetta” o altre parole simili o frasi.

Queste parole o frasi riguardano rischi, incertezze e altri fattori che potrebbero causare differenze materiali tra i risultati correnti e quelli attesi. Tali rischi ed incertezze riguardano, ma non si limitano a, la capacità di gestire l’effetto delle condizioni sfavorevoli dell’attuale crisi economica mondiale sul nostro business, la capacità di acquisire ed integrare con successo nuovi business, la capacità di prevedere le future condizioni economiche e i cambiamenti nelle preferenze dei consumatori, la capacità di introdurre e commercializzare con successo nuovi prodotti, la capacità di mantenere un’efficiente rete distributiva, la capacità di ottenere e gestire la crescita, la capacità di negoziare e mantenere profittevoli accordi di licenza, la disponibilità di alternative correttive agli occhiali da vista, le fluttuazioni nei tassi di cambio, i cambiamenti nelle condizioni locali, la capacità di proteggere i nostri diritti di proprietà, la capacità di mantenere le relazioni con i negozi che ospitano i nostri prodotti, ogni fallimento dei nostri sistemi informativi, rischi di magazzino o di altre attività, rischio di solvibilità dei nostri crediti, rischi di assicurazione, cambiamenti nella legislazione fiscale, così come altri fattori politici, economici legali e tecnologici e altri rischi e incertezze descritti nei depositi presso la U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”). Tali previsioni sono effettuate alla presente data e la Società non si obbliga ad aggiornarle.

**BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE  
ABBREVIATO AL 31 MARZO 2011**



**SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2011 E AL 31 DICEMBRE 2010 - IAS/IFRS**

Importi in migliaia di Euro

| <b>ATTIVITA'</b>                            | <b>Nota</b> | <b>31/03/2011<br/>(unaudited)</b> | <b>31/12/2010<br/>(audited)</b> |
|---|-------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| <b><i>ATTIVITÀ CORRENTI:</i></b>            |             |                                   |                                 |
| Disponibilità liquide                       | 5           | 587.907                           | 679.852                         |
| Crediti verso clienti - netti               | 6           | 736.355                           | 655.892                         |
| Rimanenze di magazzino                      | 7           | 582.088                           | 590.036                         |
| Altre attività                              | 8           | 215.506                           | 226.759                         |
| <b><i>Totale attività correnti</i></b>      |             | <b><i>2.121.856</i></b>           | <b><i>2.152.539</i></b>         |
| <b><i>ATTIVITÀ NON CORRENTI:</i></b>        |             |                                   |                                 |
| Immobilizzazioni materiali nette            | 9           | 1.181.066                         | 1.229.130                       |
| Avviamento                                  | 10          | 2.757.745                         | 2.890.397                       |
| Immobilizzazioni immateriali nette          | 10          | 1.079.367                         | 1.155.007                       |
| Partecipazioni                              | 11          | 52.149                            | 54.083                          |
| Altre attività                              | 12          | 153.624                           | 148.125                         |
| Imposte differite attive                    | 13          | 365.657                           | 364.299                         |
| <b><i>Totale attività non correnti</i></b>  |             | <b><i>5.589.607</i></b>           | <b><i>5.841.040</i></b>         |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                     |             | <b>7.711.463</b>                  | <b>7.993.579</b>                |
| <b><i>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</i></b>  |             |                                   |                                 |
|   | <b>Nota</b> | <b>31/03/2011<br/>(unaudited)</b> | <b>31/12/2010<br/>(audited)</b> |
| <b><i>PASSIVITÀ CORRENTI:</i></b>           |             |                                   |                                 |
| Debiti verso banche                         | 14          | 172.819                           | 158.648                         |
| Quota corrente dei debiti a m. l. termine   | 15          | 201.911                           | 197.566                         |
| Debiti verso fornitori                      | 16          | 430.361                           | 537.742                         |
| Debiti per imposte correnti                 | 17          | 82.638                            | 60.067                          |
| Altre passività                             | 18          | 539.993                           | 549.280                         |
| <b><i>Totale passività correnti</i></b>     |             | <b><i>1.427.722</i></b>           | <b><i>1.503.303</i></b>         |
| <b><i>PASSIVITÀ NON CORRENTI:</i></b>       |             |                                   |                                 |
| Debiti per finanziamenti a lungo termine    | 19          | 2.284.014                         | 2.435.071                       |
| Trattamento di fine rapporto                | 20          | 45.456                            | 45.363                          |
| Imposte differite passive                   | 21          | 426.072                           | 429.848                         |
| Altre passività                             | 22          | 280.941                           | 310.590                         |
| <b><i>Totale passività non correnti</i></b> |             | <b><i>3.036.483</i></b>           | <b><i>3.220.872</i></b>         |
| <b><i>PATRIMONIO NETTO:</i></b>             |             |                                   |                                 |
| Patrimonio Netto di Gruppo                  | 23          | 3.233.758                         | 3.256.375                       |
| Patrimonio Netto di terzi                   | 24          | 13.501                            | 13.029                          |
| <b><i>Totale Patrimonio Netto</i></b>       |             | <b><i>3.247.258</i></b>           | <b><i>3.269.404</i></b>         |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b> |             | <b>7.711.463</b>                  | <b>7.993.579</b>                |

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011 ED AL 31 MARZO 2010 - IAS/IFRS (UNAUDITED)**

Importi in migliaia di Euro <sup>(1)</sup>

|                                 | Nota | 31/03/2011       | 31/03/2010       |
|---------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>Vendite nette</b>            | 25   | <b>1.556.102</b> | <b>1.391.687</b> |
| Costo del venduto               | 25   | 554.453          | 499.789          |
| <b>Utile lordo industriale</b>  |      | <b>1.001.648</b> | <b>891.898</b>   |
| Spese di vendita                | 25   | 492.264          | 452.766          |
| Royalties                       | 25   | 28.543           | 24.868           |
| Spese di pubblicità             | 25   | 90.412           | 81.143           |
| Spese generali e amministrative | 25   | 162.644          | 141.765          |
| Ammortamento marchi             | 25   | 20.368           | 20.110           |
| <b>Totale spese operative</b>   |      | <b>794.232</b>   | <b>720.652</b>   |
| <b>Utile operativo</b>          |      | <b>207.416</b>   | <b>171.246</b>   |
| <b>Altri proventi/(oneri)</b>   |      |                  |                  |
| Proventi finanziari             | 25   | 2.087            | 2.037            |
| Oneri finanziari                | 25   | (29.262)         | (24.638)         |
| Altri proventi/(oneri) netti    | 25   | (1.745)          | (818)            |
| <b>Utile ante imposte</b>       |      | <b>178.497</b>   | <b>147.827</b>   |
| Imposte sul reddito             | 25   | (61.399)         | (50.161)         |
| <b>Utile netto</b>              |      | <b>117.098</b>   | <b>97.666</b>    |
| Di cui attribuibile             |      |                  |                  |
| - al Gruppo                     | 25   | <b>114.694</b>   | <b>95.091</b>    |
| - agli Azionisti di minoranza   | 25   | 2.403            | 2.575            |
| <b>UTILE NETTO</b>              |      | <b>117.098</b>   | <b>97.666</b>    |
| Numero medio d'azioni           |      |                  |                  |
| Base                            |      | 459.932.593      | 458.404.423      |
| Diluito                         |      | 462.150.235      | 459.966.975      |
| EPS                             |      |                  |                  |
| Base                            |      | 0,25             | 0,21             |
| Diluito                         |      | 0,25             | 0,21             |

<sup>(1)</sup> Eccetto i dati per azione, che sono in Euro

**PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 31 MARZO  
2011 ED AL 31 MARZO 2010 - IAS/IFRS (UNAUDITED)**

*Importi in migliaia di Euro*

|   | <b>31/03/2011</b>  | <b>31/03/2010</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>(unaudited)</b> | <b>(unaudited)</b> |
| <b><i>Utile Netto del periodo</i></b>   | 117.098            | 97.666             |
| <b><i>Altri componenti di conto economico complessivo:</i></b>                        |                    |                    |
| Strumenti di copertura (cash flow hedge), al netto dell'effetto fiscale               | 8.153              | (7.433)            |
| Differenza di traduzione e altro  | (152.088)          | 155.930            |
| Utili/(perdite) attuariali su fondi pensione  | (25)               | (14)               |
| Totale altri componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale | (143.960)          | 148.485            |
| <b>Totale "Conto economico complessivo del periodo"</b>                               | <b>(26.862)</b>    | <b>246.151</b>     |
| <b>Totale "Conto economico complessivo del periodo" attribuibile:</b>                 |                    |                    |
| - al Gruppo   | (29.584)           | 243.198            |
| - agli Azionisti di minoranza   | 2.722              | 2.953              |
| <b>Totale "Conto economico complessivo del periodo"</b>                               | <b>(26.862)</b>    | <b>246.151</b>     |

**PROSPETTO DEI MOVIMENTI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO AL 31 MARZO 2011 E 2010 - IAS/IFRS (UNAUDITED)**

| (Importi in migliaia di Euro)  | Capitale Sociale   |               | Riserva Legale | Riserva Sovraprezzo Azioni | Utili Non Distribuiti | Riserva Stock-Options | Riserva di conversione e altro | Azioni proprie   | Patrimonio Netto di Gruppo | Patrimonio Netto di Terzi |
|--|--------------------|---------------|----------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------|---------------------------|
|  | Azioni             | Ammontare     |                |                            |                       |                       |                                |                  |                            |                           |
| Saldo al 1 gennaio 2010  | 464.386.383        | 27.863        | 5.561          | 166.912                    | 2.900.213             | 124.563               | (405.160)                      | (82.713)         | 2.737.239                  | 16.376                    |
| Utile Netto  | -                  | -             | -              | -                          | 95.091                | -                     | -                              | -                | 95.091                     | 2.575                     |
| Conto Economico Complessivo:   |                    |               |                |                            |                       |                       |                                |                  |                            |                           |
| Differenza di traduzione ed altro  | -                  | -             | -              | -                          | -                     | -                     | 155.552                        | -                | 155.552                    | 378                       |
| Valutazione strumenti di copertura (cash flow hedge) al netto dell'effetto fiscale                     | -                  | -             | -              | -                          | (7.433)               | -                     | -                              | -                | (7.433)                    | -                         |
| Utili (perdite) attuariali su fondi pensione   | -                  | -             | -              | -                          | (14)                  | -                     | -                              | -                | (14)                       | -                         |
| <b>Totale Conto Economico Complessivo al 31 marzo 2010</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>                   | <b>87.646</b>         | <b>-</b>              | <b>155.552</b>                 | <b>-</b>         | <b>243.198</b>             | <b>2.953</b>              |
| Esercizio di stock options   | 404.900            | 24            | -              | 5.031                      | -                     | -                     | -                              | -                | 5.055                      | -                         |
| Costo figurativo stock options   | -                  | -             | -              | -                          | -                     | 6.372                 | -                              | -                | 6.372                      | -                         |
| Azioni proprie comprensive dell'effetto fiscale pari a Euro 3,0 milioni                                | -                  | -             | -              | 4.962                      | -                     | -                     | -                              | (1.940)          | 3.022                      | -                         |
| Dividendi  | -                  | -             | -              | -                          | -                     | -                     | -                              | -                | -                          | (6.884)                   |
| <b>Saldo al 31 marzo 2010</b>  | <b>464.791.283</b> | <b>27.887</b> | <b>5.561</b>   | <b>176.905</b>             | <b>2.987.859</b>      | <b>130.935</b>        | <b>(249.608)</b>               | <b>(84.653)</b>  | <b>2.994.886</b>           | <b>12.445</b>             |
| (Importi in migliaia di Euro)  |                    |               |                |                            |                       |                       |                                |                  |                            |                           |
| Saldo al 1 gennaio 2011  | 466.077.210        | 27.964        | 5.578          | 218.823                    | 3.129.786             | 159.184               | (172.431)                      | (112.529)        | 3.256.375                  | 13.029                    |
| Utile Netto  | -                  | -             | -              | -                          | 114.694               | -                     | -                              | -                | 114.694                    | 2.403                     |
| Conto Economico Complessivo:   |                    |               |                |                            |                       |                       |                                |                  |                            |                           |
| Differenza di traduzione ed altro  | -                  | -             | -              | -                          | -                     | -                     | (152.407)                      | -                | (152.407)                  | 319                       |
| Valutazione strumenti di copertura (cash flow hedge) al netto dell'effetto fiscale di Euro 3,6 milioni | -                  | -             | -              | -                          | 8.153                 | -                     | -                              | -                | 8.153                      | -                         |
| Utili (perdite) attuariali su fondi pensione   | -                  | -             | -              | -                          | (25)                  | -                     | -                              | -                | (25)                       | -                         |
| <b>Totale Conto Economico Complessivo al 31 marzo 2011</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>                   | <b>122.823</b>        | <b>-</b>              | <b>(152.407)</b>               | <b>-</b>         | <b>(29.584)</b>            | <b>2.722</b>              |
| Esercizio di stock options   | 621.073            | 37            | -              | 8.824                      | -                     | -                     | -                              | -                | 8.861                      | -                         |
| Costo figurativo stock options   | -                  | -             | -              | -                          | -                     | 9.079                 | -                              | -                | 9.079                      | -                         |
| Azioni proprie   | -                  | -             | -              | -                          | -                     | -                     | -                              | (10.473)         | (10.473)                   | -                         |
| Variazione del perimetro di consolidamento   | -                  | -             | -              | -                          | (500)                 | -                     | -                              | -                | (500)                      | (2.068)                   |
| Dividendi  | -                  | -             | -              | -                          | -                     | -                     | -                              | -                | -                          | (183)                     |
| <b>Saldo al 31 marzo 2011</b>  | <b>466.698.283</b> | <b>28.001</b> | <b>5.578</b>   | <b>227.647</b>             | <b>3.252.109</b>      | <b>168.263</b>        | <b>(324.838)</b>               | <b>(123.002)</b> | <b>3.233.758</b>           | <b>13.501</b>             |

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I TRE MESI CHIUSI AL  
31 MARZO 2011 E 2010 - IAS/IFRS (UNAUDITED)**

|   | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>Importi in migliaia di Euro</i>                            |                   |                   |
| <b>Utile netto</b>  | <b>117.098</b>    | <b>97.666</b>     |
| Costo figurativo Stock options                                | 9.079             | 6.372             |
| Ammortamenti  | 75.557            | 71.383            |
| Perdita dalla vendita di immobilizzazioni                     | 3.893             | 1.378             |
| Altre poste non monetarie                                     | (1.476)           | (11.384)          |
| Variazione dei crediti verso clienti                          | (99.482)          | (80.766)          |
| Variazione delle rimanenze di magazzino                       | (6.455)           | 320               |
| Variazione dei debiti verso fornitori                         | (93.348)          | (37.220)          |
| Variazione delle altre attività/passività                     | 5.538             | 1.174             |
| Variazione dei debiti tributari                               | 23.502            | (6.398)           |
| <b>Totale Rettifiche</b>                                      | <b>(83.192)</b>   | <b>(55.141)</b>   |
| <b>Flussi di cassa generati dall'attività Operativa</b>       | <b>33.906</b>     | <b>42.525</b>     |
| Immobilizzazioni materiali                                    |                   |                   |
| § Acquisti  | (57.887)          | (31.708)          |
| Acquisizioni d'azienda al netto della cassa acquisita         | (11.404)          | (6.875)           |
| Alienazioni d'azienda al netto della cassa ricevuta           | -                 | 6.913             |
| Acquisto di partecipazioni                                    | -                 | (20.684)          |
| <b>Flussi di cassa generati dall'attività di investimento</b> | <b>(69.291)</b>   | <b>(52.354)</b>   |

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I TRE MESI  
CHIUSI AL 31 MARZO 2011 E 2010 - IAS/IFRS (UNAUDITED)**

|   | <u>31/03/2011</u>      | <u>31/03/2010</u>      |
|---|------------------------|------------------------|
| <i>Importi in migliaia di Euro</i>  |                        |                        |
| Debiti a lungo termine  |                        |                        |
| § Assunzione  | -                      | 126.545                |
| § Rimborsi  | (60.606)               | (161.976)              |
| Utilizzi di depositi bancari  | (2.881)                | (8.036)                |
| Stock option esercitate   | 8.862                  | 5.056                  |
| (Acquisto)/Vendita di azioni proprie  | (10.473)               | 6.050                  |
| Dividendi pagati  | (183)                  | (6.884)                |
| <b>Flussi di cassa generati dall'attività finanziarie</b>                     | <b><u>(65.281)</u></b> | <b><u>(39.245)</u></b> |
| <b>Variazione dei conti di disponibilità liquide</b>                          | <b>(100.666)</b>       | <b>(49.074)</b>        |
| <b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>                        | <b><u>664.957</u></b>  | <b><u>346.624</u></b>  |
| Effetto della differenza di conversione sui conti di<br>Disponibilità liquide | (16.049)               | 17.894                 |
| <b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>                         | <b><u>548.242</u></b>  | <b><u>315.444</u></b>  |

Informazioni supplementari sul rendiconto finanziario:

|  | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Ammontare pagato nel periodo per interessi | 41.917            | 33.160            |
| Ammontare pagato nel periodo per imposte   | 6.140             | 28.276            |

Si fornisce di seguito la riconciliazione tra il saldo della voce disponibilità liquide risultante dal prospetto di rendiconto finanziario e quello risultante dal prospetto di stato patrimoniale:

|  | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Disponibilità liquide come da prospetto di rendiconto<br>finanziario (al netto degli scoperti di conto corrente) | 548.242           | 315.444           |
| Scoperti di conto corrente classificati tra i debiti verso banche  | 39.665            | 20.716            |
| Disponibilità liquide come da prospetto di stato patrimoniale  | <b>587.907</b>    | <b>336.160</b>    |

**NOTE DI COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO  
TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2011**

---

# Luxottica Group S.p.A.

Sede in Via C. Cantù, 2 – 20123 Milano

**Capitale Sociale € 28.001.896,98**

Interamente versato

## Note di commento al BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO al 31 MARZO 2011

### 1. INFORMAZIONI GENERALI

Luxottica Group SpA (di seguito la “Società” o, insieme alle sue controllate, il “Gruppo”) è una società per azioni quotata alla Borsa Italiana e al New York Stock Exchange, con sede legale in Milano (Italia) in Via C. Cantù 2.

La capogruppo Luxottica Group S.p.A. è controllata da Delfin S.à r.l., società di diritto lussemburghese. Il presidente del Consiglio di Amministrazione, Leonardo del Vecchio controlla Delfin S.à r.l..

Il presente resoconto intermedio di gestione (di seguito “relazione trimestrale”) è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 28 aprile 2011.

La presente relazione finanziaria trimestrale non è sottoposta a revisione contabile.

### 2. BASE DI PREPARAZIONE

La presente relazione trimestrale è stata redatta ai sensi dell’articolo 154-ter del Testo Unico della Finanza ed è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea (“IAS/IFRS”) ed è stata redatta secondo l’International Accounting Standard (“IAS”) 34 – *Bilanci intermedi*.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della Direzione l’utilizzo di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. I risultati pubblicati sulla base delle suddette stime e assunzioni potrebbero divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro.



Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti e dell'impatto dei compensi ai dipendenti basati su azioni vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Si precisa, infine, che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, non sono stati inseriti specifici schemi supplementari di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario con evidenza dei rapporti con parti correlate, in quanto non significativi. Per maggiori dettagli sulle transazioni con parti correlate si rimanda alla nota 27 "Rapporti con parti correlate".

### **3. NUOVI PRINCIPI CONTABILI**

A partire dal 2011, il gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti e ed interpretazioni, rivisti dallo IASB.

L'improvement dell'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese, applicabile per i bilanci annuali chiusi dal 1° luglio 2010, chiarisce che le passività potenziali sorte da aggregazioni di imprese la cui data di acquisizione precede la data di applicazione dell'IFRS 3 come emesso nel 2008, non devono essere modificate a seguito dell'applicazione dell'IFRS 3. L'improvement inoltre chiarisce il trattamento degli azionisti di minoranza in presenza di strumenti che conferiscono ai detentori il diritto a ricevere una quota proporzionale delle attività nette della società acquisita in caso di liquidazione. L'improvement specifica, inoltre, che l'acquirente deve misurare le passività o gli strumenti di patrimonio legati a transazioni aventi ad oggetto i pagamenti basati su azioni dell'acquisito o emessi dall'acquirente in sostituzione dei pagamenti basati su azioni dell'acquisito sulla base di quanto previsto dall'IFRS 2 alla data di acquisizione. L'adozione di tale improvement non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo al 31 marzo 2011.

In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso lo IAS 24 rivisto – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate che sostituisce lo IAS 24 emesso nel 2003. Il nuovo standard, applicabile dal 1° gennaio 2011, chiarisce e semplifica la nozione di parte correlata ed introduce un'esenzione dall'informativa richiesta dallo IAS 24 su transazioni con il governo o con altre società statali. L'adozione del nuovo standard non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo al 31 marzo 2011.

In data 26 novembre 2009 l'IFRIC ha emesso un emendamento all'IFRIC 14 – Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima. L'emendamento, applicabile ai bilanci annuali chiusi dal 1° gennaio

2011, corregge una conseguenza non voluta dell'IFRIC 14 – IAS 19 - Limiti alla rilevazione di attività per piani a benefici definiti (defined benefit asset), requisiti minimi di finanziamento e loro interazione. Senza il cambiamento in esame, le società non potrebbero riconoscere come attività alcuni pagamenti anticipati di contributi effettuati in maniera volontaria. L'adozione di tale emendamento non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo al 31 marzo 2011.

In data 26 novembre 2009 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 19 – Estinzione di passività finanziarie attraverso l'emissione di strumenti di capitale, applicabile ai bilanci annuali chiusi dal 1 luglio 2010. L'interpretazione chiarisce il trattamento contabile quando i termini di una passività finanziaria sono rinegoziati, determinando l'emissione da parte della Società di strumenti di patrimonio netto al fine di estinguere totalmente o in parte la passività finanziaria. L'IFRIC richiede che gli utili o le perdite, pari alla differenza tra il valore contabile della passività finanziaria e il fair value degli strumenti di patrimonio netto emessi, siano riconosciute nel conto economico. Se il fair value degli strumenti di patrimonio netto emessi non è misurabile in maniera affidabile, tali strumenti finanziari devono essere misurati sulla base del fair value della passività finanziaria estinta.

In data 8 ottobre 2009 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 32 – Classificazione dei diritti (“rights issues”). L'emendamento, applicabile ai bilanci annuali chiusi dal 1° febbraio 2010, chiarisce il trattamento contabile de right issues (diritti, opzioni, warrant ecc.) denominati in una valuta diversa dalla valuta funzionale dell'emittente. In presenza di certe condizioni, tali diritti sono ora classificati come strumenti di capitale indipendentemente dalla valuta in cui è denominato il prezzo di esercizio. L'emendamento si applica in maniera retroattiva in base a quanto previsto dallo IAS 8 - Criteri contabili, cambiamenti di stime ed errori. L'adozione di tale improvement non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo al 31 marzo 2011.

L'improvement dell'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative dà enfasi all'interazione tra informazioni qualitative e quantitative sulla natura ed estensione dei rischi derivanti da passività finanziarie. L'improvement, applicabile ai bilanci annuali chiusi dal 1° luglio 2010, non richiede più l'informativa in merito al valore delle attività finanziarie scadute o oggetto di impairment e rinegoziate. L'improvement inoltre non richiede più l'informativa relativa al fair value delle garanzie o di altri strumenti migliorativi del credito, poiché potenzialmente ingannevoli, nonostante richieda di fornire una descrizione delle garanzie e dei loro effetti finanziari. L'adozione di tale improvement non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo al 31 marzo 2011.

L'improvement dello IAS 1- Presentazione del bilancio, applicabile ai bilanci annuali dal 1° gennaio 2011, richiede di fornire o nel prospetto dei movimenti di patrimonio netto o nelle note di commento un'analisi dettagliata per singolo elemento del prospetto di conto economico complessivo. L'adozione di tale improvement non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo al 31 marzo 2011.

L'improvement dello IAS 27 - Bilancio consolidato e separato chiarisce i requisiti per la transizione per le modifiche derivanti dall'applicazione dello IAS 27. L'adozione di tale improvement non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo al 31 marzo 2011.

L'improvement dello IAS 34 – Bilanci intermedi chiarisce che l'informativa inclusa nei bilanci intermedi su transazioni o eventi significativi deve aggiornare l'informativa presentata nel più recente bilancio annuale. L'adozione di tale improvement non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo al 31 marzo 2011.

***Emendamenti e interpretazioni di principi esistenti che sono efficaci dal 1° gennaio 2011 e non adottati in via anticipata***

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha emesso l'IFRS 9 – “Strumenti finanziari”. Lo standard costituisce la prima fase del processo di sostituzione dello IAS 39– Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione. L'IFRS 9 introduce nuovi requisiti per la classificazione e la misurazione delle attività finanziarie. Il nuovo standard riduce il numero delle categorie di attività finanziarie previste dallo IAS 39 e richiede che tutte le attività finanziarie siano (i) classificate sulla base del modello di cui l'impresa si è dotata per gestire le proprie attività finanziarie e dei flussi di cassa caratteristici dell'attività finanziaria, (ii) inizialmente misurate al fair value più, nel caso di attività finanziarie non al fair value con contropartita a conto economico, alcuni costi accessori (“transaction costs”), e (iii) successivamente misurate al fair value o al costo ammortizzato. L'IFRS 9 prevede, inoltre, che i derivati impliciti che ricadono nell'ambito d'applicazione dell'IFRS in esame non debbano più essere scorporati dal contratto principale che li contiene, e che l'impresa possa decidere di contabilizzare direttamente nel conto economico complessivo i cambiamenti di fair value delle partecipazioni che ricadono nell'ambito d'applicazione dell'IFRS in esame. Il principio in esame è applicabile a partire dal 1 gennaio 2013. L'applicazione anticipata è consentita. Il Gruppo sta ancora valutando gli impatti che tale principio avrà sul bilancio consolidato.

#### 4. INFORMAZIONI PER SETTORI DI ATTIVITA'

In applicazione dell'IFRS 8 – “*Operating Segments*”, di seguito sono riportati gli schemi relativi all’informativa di settore, secondo il seguente schema che individua due segmenti di mercato: il primo relativo alla produzione e distribuzione all’ingrosso (di seguito Wholesale and Manufacturing Distribution, o *Wholesale*), il secondo riguardante la distribuzione al dettaglio (di seguito Retail Distribution o *Retail*).

Il prospetto seguente illustra le informazioni per settore di attività, ritenute necessarie dal Management del Gruppo allo scopo di valutare l'andamento aziendale e per supportare le decisioni future in merito all'allocazione di risorse.

| (migliaia di Euro)        | Produzione e distribuzione all'ingrosso | Distribuzione al dettaglio | Operazioni tra segmenti e altre rettifiche | Consolidato |
|---------------------------|---|----------------------------|--|-------------|
| <b><u>31/03/2011</u></b>  |   |                            |  |             |
| <b><u>(unaudited)</u></b> |   |                            |  |             |
| Vendite nette             | 641.127                                 | 914.975                    | -  | 1.556.102   |
| Utile operativo           | 147.819                                 | 96.755                     | (37.159)                                   | 207.416     |
| Investimenti              | 17.420                                  | 40.467                     | -  | 57.887      |
| Ammortamenti              | 20.718                                  | 34.470                     | 20.368                                     | 75.556      |
| <b><u>31/03/2010</u></b>  |   |                            |  |             |
| <b><u>(unaudited)</u></b> |   |                            |  |             |
| Vendite nette             | 553.523                                 | 838.164                    | -  | 1.391.687   |
| Utile operativo           | 120.113                                 | 88.008                     | (36.875)                                   | 171.246     |
| Investimenti              | 13.788                                  | 17.920                     | -  | 31.708      |
| Ammortamenti              | 18.153                                  | 33.119                     | 20.110                                     | 71.382      |

## INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

### ATTIVITA' CORRENTI

#### 5. DISPONIBILITA' LIQUIDE

| (migliaia di Euro)         | Al 31<br>marzo 2011<br>(unaudited) | Al 31<br>dicembre 2010<br>(audited) |
|----------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Depositi bancari e postali | 571.828                            | 667.790                             |
| Assegni                    | 9.967                              | 6.916                               |
| Denaro e valori in cassa   | 6.112                              | 5.146                               |
| <b>Totale</b>              | <b>587.907</b>                     | <b>679.852</b>                      |

Per una migliore comprensione della voce si rimanda al paragrafo 3 della Relazione sulla gestione "Situazione economico finanziaria del Gruppo".

#### 6. CREDITI VERSO CLIENTI

| (migliaia di Euro)         | Al 31<br>marzo 2011<br>(unaudited) | Al 31<br>dicembre 2010<br>(audited) |
|----------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Crediti verso clienti      | 768.406                            | 689.260                             |
| Fondo svalutazione crediti | (32.051)                           | (33.368)                            |
| <b>Totale</b>              | <b>736.355</b>                     | <b>655.892</b>                      |

I crediti verso clienti, di natura esclusivamente commerciale, sono esposti al netto delle rettifiche necessarie per adeguare gli stessi al presunto valore di realizzo e risultano tutti interamente esigibili entro i 12 mesi.

## 7. RIMANENZE DI MAGAZZINO

| (migliaia di Euro)               | Al 31<br>marzo 2011<br>(unaudited) | Al 31<br>dicembre 2010<br>(audited) |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Materie prime e imballaggi       | 110.928                            | 115.277                             |
| Prodotti in corso di lavorazione | 55.715                             | 52.507                              |
| Prodotti finiti                  | 505.882                            | 518.804                             |
| Fondo obsolescenza magazzino     | (90.438)                           | (96.552)                            |
| <b>Totale</b>                    | <b>582.088</b>                     | <b>590.036</b>                      |

## 8. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

| (migliaia di Euro)                    | Al 31<br>marzo 2011<br>(unaudited) | Al 31<br>dicembre 2010<br>(audited) |
|---------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Crediti per imposte commerciali       | 27.752                             | 32.524                              |
| Crediti finanziari a breve            | 1.009                              | 860                                 |
| Ratei attivi                          | 1.215                              | 1.501                               |
| Crediti per royalties                 | 2.386                              | 2.078                               |
| Altre attività finanziarie            | 27.863                             | 26.364                              |
| <b>Totale attività finanziarie</b>    | <b>60.226</b>                      | <b>63.327</b>                       |
| Crediti per imposte sui redditi       | 37.396                             | 70.720                              |
| Anticipi a fornitori                  | 13.180                             | 9.487                               |
| Risconti attivi                       | 75.647                             | 66.399                              |
| Anticipi su royalties                 | 29.057                             | 16.825                              |
| <b>Totale altre attività</b>          | <b>155.280</b>                     | <b>163.431</b>                      |
| <b>Totale altre attività correnti</b> | <b>215.506</b>                     | <b>226.759</b>                      |

La voce altre attività finanziarie è costituita principalmente da altre attività finanziarie della divisione retail Nord America per Euro 11,8 milioni (Euro 8,7 milioni al 31 dicembre 2010).

La riduzione dei crediti per imposte sui redditi è legata principalmente all'utilizzo da parte delle società americane di crediti per Euro 17,4 milioni a fronte del debito per imposte correnti maturato al 31 dicembre 2010.

Il valore contabile delle attività finanziarie approssima il fair value delle stesse e tale valore corrisponde

altresì all'esposizione massima al rischio di credito. Il Gruppo non detiene garanzie o altri strumenti per attenuare il rischio di credito.

## ATTIVITA' NON CORRENTI

### 9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE

Si fornisce di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nel corso dei primi tre mesi del 2011:

(migliaia di Euro)

|                                  | <b>Terreni e fabbricati, incluse migliorie su beni di terzi</b> | <b>Impianti, macchinari e attrez. industriali</b> | <b>Velivoli</b> | <b>Altri beni</b> | <b>Totale</b>    |
|----------------------------------|---|---|-----------------|-------------------|------------------|
| Al 1 gennaio 2011                |   |   |                 |                   |                  |
| Costo storico                    | 820.833   | 1.017.958   | 37.853          | 673.051           | 2.549.696        |
| Fondo amm.to                     | (353.508)   | (650.735)   | (7.226)         | (309.097)         | (1.320.566)      |
| <b>Totale</b>                    | <b>467.325</b>  | <b>367.223</b>                                    | <b>30.627</b>   | <b>363.954</b>    | <b>1.229.130</b> |
| Incrementi                       | 6.463   | 11.704  |                 | 39.721            | 57.887           |
| Decrementi                       | (1.218)   | 198   |                 | (3.449)           | (4.469)          |
| Diff. di convers. e altri movim. | (17.031)  | 10.929  | -               | (41.095)          | (47.197)         |
| Ammortamenti                     | (13.652)  | (22.714)  | (382)           | (17.537)          | (54.285)         |
| <b>Saldo al 31 marzo 2011</b>    | <b>441.887</b>  | <b>367.340</b>                                    | <b>30.245</b>   | <b>341.594</b>    | <b>1.181.066</b> |
| Costo storico                    | 787.355   | 981.910   | 37.853          | 683.046           | 2.490.164        |
| Fondo amm.to                     | (345.468)   | (614.570)   | (7.608)         | (341.452)         | (1.309.098)      |
| <b>Totale al 31 marzo 2011</b>   | <b>441.887</b>  | <b>367.340</b>                                    | <b>30.245</b>   | <b>341.594</b>    | <b>1.181.066</b> |

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali pari ad Euro 54,3 milioni (Euro 50,5 milioni nei primi tre mesi del 2010) sono incluse nel costo del venduto per Euro 15,3 milioni (Euro 14,5 milioni nei primi tre mesi del 2010), nelle spese di vendita per Euro 25,7 milioni (Euro 24,3 milioni nei primi tre mesi del 2010), nelle spese di pubblicità per Euro 1,2 milioni (Euro 1,2 milioni nei primi tre mesi del 2010) e nelle spese generali ed amministrative per Euro 12,1 milioni (Euro 10,5 milioni nei primi tre mesi del 2010).

Le altre immobilizzazioni includono Euro 91,2 milioni di immobilizzazioni in corso al 31 marzo 2011 (Euro 91,3 milioni al 31 dicembre 2010) relative principalmente all'apertura e ristrutturazione di negozi della divisione retail del Nord America.

Il valore delle migliorie su beni di terzi risultava pari a Euro 212,1 milioni e Euro 228,4 milioni, rispettivamente al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010.



## 10. AVVIAMENTO E IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Si fornisce di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel corso dei primi tre mesi del 2011:

| (migliaia di Euro)  | Avviamento       | Concessioni,<br>licenze e<br>marchi | Reti di<br>distribuzione | Liste e<br>contatti<br>clienti | Contratti<br>di<br>franchisee | Altro         | Totale           |
|---|------------------|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------|------------------|
| Al 1 gennaio<br>2011  |                  |                                     |                          |                                |                               |               |                  |
| Costo storico   | 2.953.383        | 1.423.092                           | 86.389                   | 225.364                        | 21.479                        | 45.094        | 4.754.800        |
| Fondo amm.to  | (62.986)         | (545.896)                           | (23.098)                 | (51.967)                       | (6.180)                       | (19.270)      | (709.396)        |
| <b>Totale</b>   | <b>2.890.397</b> | <b>877.196</b>                      | <b>63.290</b>            | <b>173.397</b>                 | <b>15.299</b>                 | <b>25.824</b> | <b>4.045.404</b> |
| Incrementi  | -                | 1.845                               | -                        | -                              | -                             | 273           | 2.118            |
| Decrementi  | -                | -                                   | -                        | -                              | -                             | (30)          | (30)             |
| Immobilizzazioni<br>immateriali ed<br>avviamento<br>derivanti da<br>aggregazioni<br>aziendali | 4.861            | -                                   | -                        | -                              | -                             | -             | 4.861            |
| Diff. di convers. e<br>altri movim.   | (137.513)        | 21.720                              | (63.227)                 | (10.122)                       | (900)                         | (3.925)       | (193.968)        |
| Ammortamenti  | -                | (16.328)                            | (11)                     | (3.717)                        | (262)                         | (955)         | (21.272)         |
| <b>Saldo al 31<br/>marzo 2011</b>   | <b>2.757.745</b> | <b>884.433</b>                      | <b>52</b>                | <b>159.558</b>                 | <b>14.137</b>                 | <b>21.187</b> | <b>3.837.112</b> |
| Di cui  |                  |                                     |                          |                                |                               |               |                  |
| Costo storico   | 2.817.018        | 1.451.046                           | 304                      | 212.088                        | 20.201                        | 38.476        | 4.539.135        |
| Fondo amm.to  | (59.273)         | (566.614)                           | (252)                    | (52.530)                       | (6.064)                       | (17.289)      | (702.023)        |
| <b>Saldo al 31<br/>marzo 2011</b>   | <b>2.757.745</b> | <b>884.433</b>                      | <b>52</b>                | <b>159.558</b>                 | <b>14.137</b>                 | <b>21.187</b> | <b>3.837.112</b> |

## **11. PARTECIPAZIONI**

Il saldo della voce in esame è pari ad Euro 52,1 milioni (Euro 54,1 milioni al 31 dicembre 2010) ed include prevalentemente la partecipazione in Multiópticas Internacional S.L., consolidata con il metodo del patrimonio netto.

## **12. ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI**

Le altre attività non correnti sono pari ad Euro 153,6 milioni (Euro 148,1 milioni al 31 dicembre 2010) ed includono principalmente crediti per depositi cauzionali per Euro 26,7 milioni (Euro 24,8 milioni al 31 dicembre 2010) e i pagamenti anticipati effettuati dal Gruppo nei confronti di alcuni licenziatari per futuri minimi contrattuali sulle royalties per Euro 110,6 milioni (Euro 106,1 milioni al 31 dicembre 2010).

## **13. IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE**

Il saldo delle imposte differite attive è pari a Euro 365,7 milioni (Euro 364,3 milioni al 31 dicembre 2010), in aumento per Euro 1,4 milioni. Le imposte differite attive si riferiscono principalmente alle perdite fiscali riportate a nuovo ed alle differenze temporanee tra il valore fiscale ed il valore contabile relativo alle rimanenze di magazzino, alle immobilizzazioni immateriali, ai fondi pensione.

**PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

**14. DEBITI VERSO BANCHE**

Il valore dei debiti verso banche al 31 marzo 2011 è costituito da scoperti di conto corrente aperti presso vari istituti bancari. I tassi di interesse su queste linee di credito sono variabili e le linee di credito possono essere utilizzate per ottenere, se necessario, lettere di credito.

**15. QUOTA CORRENTE DI FINANZIAMENTI A MEDIO LUNGO TERMINE**

Costituiscono la quota corrente dei finanziamenti accesi dal Gruppo e descritti al paragrafo 19 relativo ai "Debiti per finanziamenti a lungo termine".

**16. DEBITI VERSO FORNITORI**

I debiti verso fornitori sono relativi a fatture ricevute e non ancora saldate al 31 marzo ed a fatture da ricevere, contabilizzate secondo il principio della competenza.

Il saldo, interamente rimborsabile entro 12 mesi è così composto:

(migliaia di Euro)

|                                | <b>Al 31<br/>marzo 2011<br/>(unaudited)</b> | <b>Al 31<br/>dicembre 2010<br/>(audited)</b> |
|--------------------------------|---|--|
| Debiti commerciali             | 275.943                                     | 399.353                                      |
| Debiti per fatture da ricevere | 154.418                                     | 138.389                                      |
| <b>Totale</b>                  | <b>430.361</b>                              | <b>537.742</b>                               |

**17. DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI**

La voce "Debiti tributari" accoglie le passività per imposte correnti, certe e determinate.

(migliaia di Euro)

|  | <b>Al 31<br/>marzo 2011<br/>(unaudited)</b> | <b>Al 31<br/>dicembre 2010<br/>(audited)</b> |
|--|---|--|
| Debiti per imposte sul reddito d'esercizio | 97.220                                      | 77.425                                       |
| Acconti di imposta                         | (14.582)                                    | (17.358)                                     |
| <b>Totale</b>                              | <b>82.638</b>                               | <b>60.067</b>                                |

## 18. PASSIVITA' CORRENTI

Il saldo è così composto (migliaia di Euro):

|  | Al 31 marzo<br>2011<br>(unaudited) | Al 31 dicembre<br>2010<br>(audited) |
|--|------------------------------------|-------------------------------------|
| Premi e sconti a fornitori                 | 24.868                             | 27.507                              |
| Commissioni di agenzia                     | 1.042                              | 1.135                               |
| Affitti e leasing                          | 21.488                             | 22.370                              |
| Assicurazioni                              | 8.615                              | 9.255                               |
| Debiti per imposte commerciali             | 45.932                             | 35.994                              |
| Debiti vs dipendenti per salari e stipendi | 171.372                            | 183.559                             |
| Debiti vs istituti previdenziali           | 28.288                             | 26.156                              |
| Debiti verso agenti                        | 7.191                              | 7.154                               |
| Debiti per royalties                       | 1.278                              | 1.602                               |
| Altre passività finanziarie                | 112.894                            | 125.858                             |
| <b>Totale passività finanziarie</b>        | <b>422.967</b>                     | <b>440.590</b>                      |
| Risconti passivi                           | 3.162                              | 1.356                               |
| Diritti di reso da clienti                 | 31.026                             | 27.744                              |
| Anticipi da clienti                        | 54.535                             | 53.835                              |
| Altre passività                            | 28.304                             | 25.755                              |
| <b>Totale passività</b>                    | <b>117.026</b>                     | <b>108.690</b>                      |
| <b>Totale altre passività correnti</b>     | <b>539.993</b>                     | <b>549.280</b>                      |

Le altre passività sono relative alla quota a breve dei fondi rischi, che includono principalmente:

1. accantonamenti per "autoassicurazioni" a fronte di rischi specifici per Euro 1,0 milioni al 31 marzo 2011 ed Euro 1,0 milioni al 31 dicembre 2010;
2. accantonamenti per oneri di *licensing* e spese pubblicitarie per linee firmate per Euro 9,8 milioni (Euro 6,7 milioni al 31 dicembre 2010). Si tratta di accantonamenti per spese pubblicitarie previste dai relativi contratti di licenza;
3. accantonamenti legati a varie dispute legali originatesi dalla normale attività economica per Euro 4,4 milioni (Euro 5,2 milioni al 31 dicembre 2010).

## 19. DEBITI PER FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

I debiti per finanziamenti a medio-lungo termine sono così composti (importi in migliaia di Euro):

(migliaia di Euro)

|  | 31/03/2011<br>(unaudited) | 31/12/2010<br>(audited) |
|--|---------------------------|-------------------------|
| Contratto di finanziamento Luxottica Group SpA con varie istituzioni finanziarie (a)                           | 546,396                   | 545,552                 |
| Prestito obbligazionario non assistito da garanzie reali (b)   | 921,950                   | 943,112                 |
| Contratto di finanziamento con varie istituzioni finanziarie (c)   | 205,265                   | 242,236                 |
| Contratto di finanziamento con varie istituzioni finanziarie per l'acquisizione di Oakley (d)                  | 808,998                   | 897,484                 |
| Quota corrente capitale di rate leasing  | 1,009                     | 1,141                   |
| Altri finanziamenti da banche e da terzi, a vari tassi d'interesse, rimborsabili ratealmente entro il 2014 (e) | 2,308                     | 3,112                   |
| <b><u>Totale debiti per finanziamenti</u></b>  | <b>2,485,925</b>          | <b>2,632,637</b>        |
| Meno: quote correnti   | 201,911                   | 197,566                 |
| <b><u>Debiti per Finanziamenti a lungo termine - quota a lungo</u></b>   | <b>2,284,014</b>          | <b>2,435,071</b>        |

a) Nel mese di Aprile 2008, la Società ha stipulato un contratto di finanziamento con formula revolving per Euro 150,0 milioni con Banca Nazionale del Lavoro. Tale finanziamento della durata di 18 mesi permetteva utilizzi fino ad un massimo di Euro 150,0 milioni; il prestito poteva essere rimborsato e riutilizzato fino alla scadenza dell'accordo di finanziamento. Tale prestito comportava il pagamento di interessi al tasso EURIBOR (così come è definito nel contratto) più lo 0,375%. La Società poteva decidere per il pagamento di interessi mensili, trimestrali o semestrali. Nel mese di Giugno del 2009, la Società ha rinegoziato questo finanziamento. La scadenza di tale finanziamento era prevista per il 13 luglio 2011. Tale prestito comportava il pagamento di interessi al tasso EURIBOR (così come definito dal contratto) più l'1,90%. Il 20 Gennaio 2011 la Società ha cancellato anticipatamente tale linea di credito.

Il 29 maggio 2008 la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento di tipo revolving per Euro 250,0 milioni, con Intesa Sanpaolo S.p.A., come agente, e con Intesa Sanpaolo S.p.A., Banca Popolare di Vicenza S.c.p.A. e Banca Antonveneta S.p.A. come finanziatori, e garantito dalla sua controllata Luxottica U.S. Holdings Corp.. La scadenza di tale finanziamento è prevista per il 29 maggio 2013. Il finanziamento diventerà ammortizzabile a partire dal 29 agosto 2011 in rate trimestrali di Euro 30,0 milioni di quota capitale ciascuna e prevede un rimborso finale di Euro 40,0 milioni alla scadenza del contratto. Tale linea di credito comporta il pagamento di interessi al tasso EURIBOR (così come è definito nel contratto) più uno spread compreso tra 40 e 60 punti base (1,588% al 31 marzo 2011) che dipende dal rapporto Debito Netto su EBITDA del Gruppo, così come definito nel contratto. Al 31 marzo 2011 la linea di credito era utilizzata

per Euro 250,0 milioni. Il prestito prevede "covenant" finanziari e operativi, rispettati dalla Società al 31 marzo 2011.

Nei mesi di giugno e luglio 2009, il Gruppo ha stipulato otto contratti di Interest Rate Swap Transactions con differenti banche per un ammontare nozionale iniziale complessivo di Euro 250,0 milioni ("Intesa Swaps"). Il nozionale di questi swaps diminuirà trimestralmente in base al piano di rimborso del finanziamento sottostante, a partire dal 29 agosto 2011. Gli "Intesa Swaps" si estingueranno il 29 maggio 2013. Gli "Intesa Swaps" sono stati stipulati per la copertura dei flussi finanziari del finanziamento sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A.. Gli "Intesa Swaps" permettono di convertire il tasso variabile EURIBOR in un tasso di interesse fisso pari al 2,252% annuo. L'efficacia della copertura è stata verificata al momento dell'accensione dei contratti e, successivamente, almeno trimestralmente. I risultati delle verifiche hanno dimostrato che questi strumenti finanziari di copertura sono altamente efficaci.

In data 11 novembre 2009, la Società ha sottoscritto un contratto di Finanziamento "Term Loan" di Euro 300,0 milioni, garantito da U.S. Holdings e Luxottica S.r.l., con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., come agente, e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Deutsche Bank S.p.A., Calyon S.A. Milan Branch e Unicredit Corporate Banking S.p.A., come finanziatori. La scadenza finale del Term Loan, prima che questa fosse rinegoziata come sotto indicato, era il 30 novembre 2012. Gli interessi maturavano al tasso EURIBOR (come definito nel contratto) più un margine compreso tra 1,75% e 3,00% sulla base del rapporto "Net Debt/EBITDA" (come definito nel contratto). Nel mese di novembre 2010, la Società ha rinegoziato questo finanziamento. La scadenza di tale finanziamento è prevista per il 30 novembre 2014. Tale prestito comporta il pagamento di interessi al tasso EURIBOR più un margine compreso tra 1,00% e 2,75% sulla base del rapporto "Net Debt/EBITDA" (2,519% al 31 marzo 2011). Al 31 marzo 2011 la linea di credito era utilizzata per Euro 300,0 milioni.

b) Il 1° luglio 2008 la controllata Luxottica U.S. Holdings ha sottoscritto il collocamento di un secondo prestito obbligazionario privato, non assistito da garanzie reali (le "Obbligazioni 2008"), per un totale di U. S. \$275,0 milioni, suddivise in tre serie (Serie A, Serie B e Serie C). L'ammontare della Serie A, Serie B e Serie C è pari rispettivamente a U. S. \$20,0 milioni, U. S. \$127,0 milioni, U. S. \$128,0 milioni. Le Obbligazioni delle Serie A hanno scadenza in data 1° luglio 2013, le Obbligazioni della Serie B hanno scadenza il 1° luglio del 2015, mentre quelle della Serie C scadono il 1° luglio del 2018. Gli interessi sulle Obbligazioni della Serie A vengono calcolati al tasso annuale del 5,96%, gli interessi sulle Obbligazioni delle Serie B vengono calcolati al tasso del 6,42%, mentre gli interessi della Serie C vengono calcolati al tasso annuale del 6,77%. Il prestito obbligazionario prevede "covenant" finanziari e operativi, rispettati dalla controllata Luxottica U.S. Holdings al 31 marzo 2011. I proventi delle presenti obbligazioni, ricevuti il

1° luglio 2008 sono stati utilizzati per rimborsare parte del Bridge Loan in scadenza nello stesso giorno (si veda (d) in seguito).

Il 29 gennaio 2010 la controllata U.S. Holdings ha sottoscritto il collocamento di un prestito obbligazionario privato, non assistito da garanzie reali (le "Obbligazioni di Gennaio 2010"), per un totale di U. S. \$175,0 milioni, suddivise in tre serie (Serie D, Serie E e Serie F). L'ammontare della Serie D, Serie E e Serie F è pari rispettivamente a U. S. \$50,0 milioni, U. S. \$50,0 milioni, U. S. \$75,0 milioni. Le Obbligazioni delle Serie D hanno scadenza in data 29 gennaio 2017, le Obbligazioni della Serie E hanno scadenza il 29 gennaio del 2020, mentre quelle della Serie F scadono il 29 gennaio del 2019. Gli interessi sulle Obbligazioni della Serie D vengono calcolati al tasso annuale del 5,19%, gli interessi sulle Obbligazioni delle Serie E vengono calcolati al tasso del 5,75%, mentre gli interessi della Serie F vengono calcolati al tasso annuale del 5,39%. Il prestito obbligazionario prevede "covenant" finanziari e operativi, rispettati dalla controllata Luxottica U.S. Holdings al 31 marzo 2011.

Il 30 settembre 2010 la Società ha sottoscritto il collocamento di un prestito obbligazionario privato, non assistito da garanzie reali (le "Obbligazioni di Settembre 2010"), per un totale di Euro 100,0 milioni, suddivise in due serie (Serie G e Serie H). L'ammontare delle Serie G e Serie H è pari rispettivamente a Euro 50,0 milioni e Euro 50,0 milioni. Le Obbligazioni delle Serie G hanno scadenza in data 15 Settembre 2017 mentre quelle della Serie H scadono il 15 Settembre del 2020. Gli interessi sulle Obbligazioni della Serie G vengono calcolati al tasso annuale del 3,75% mentre gli interessi della Serie H vengono calcolati al tasso annuale del 4,25%. Il prestito obbligazionario prevede "covenant" finanziari e operativi, rispettati dalla società al 31 marzo 2011.

Il 10 novembre 2010 la Società ha effettuato il collocamento di un prestito obbligazionario non assistito da garanzie reali destinato ai soli investitori qualificati (Eurobond 10/11/2015) per un totale di Euro 500,0 milioni. Le Obbligazioni hanno scadenza in data 10 novembre 2015 e gli interessi vengono calcolati al tasso annuale del 4,00%. Il titolo è quotato alla Borsa di Lussemburgo (codice ISIN XS0557635777). L'obiettivo di tale emissione è stato quello di cogliere le favorevoli condizioni di mercato e di allungare la scadenza media del debito del Gruppo.

c) Il 3 giugno 2004, così come emendato il 10 marzo 2006, la Società e U.S. Holdings hanno stipulato un contratto per una linea di credito con un gruppo di banche. Le banche hanno concesso un finanziamento per un importo in linea capitale di complessivi Euro 740,0 milioni e U.S. \$325,0 milioni. Questo finanziamento, della durata di cinque anni, è composto da tre Tranche (Tranche A, Tranche B, Tranche C). Il 10 marzo 2006 questo contratto di finanziamento è stato emendato. E' stato aumentato l'importo finanziabile a Euro

1.130,0 milioni e U.S. \$325,0 milioni, è stato ridotto il margine di interesse ed è stata definita una nuova scadenza di cinque anni dalla data dell'amendment per la Tranche B e la Tranche C. Nel Febbraio 2007, la Società ha esercitato l'opzione inclusa nel contratto di finanziamento emendato per estendere la scadenza della tranche B e C a marzo 2012. Nel febbraio 2008, la Società ha esercitato l'opzione inclusa nel contratto di finanziamento emendato per estendere la scadenza della Tranche B e C a marzo 2013. La Tranche A era rappresentata da un finanziamento di Euro 405,0 milioni con rate di ammortamento trimestrali dell'importo di Euro 45,0 milioni ciascuna, rimborsabili a partire dal giugno 2007. Tale finanziamento aveva lo scopo di fornire risorse finanziarie destinate alle attività di gruppo, incluso il rifinanziamento del debito in essere di Luxottica Group S.p.A., in relazione alle diverse scadenze. La Tranche A è scaduta il 3 giugno 2009 ed è stata completamente rimborsata. La Tranche B è rappresentata da un finanziamento a termine di U.S. \$325,0 milioni che è stato erogato il 1° ottobre 2004 a favore di U.S. Holdings allo scopo di finanziare l'acquisizione di Cole National Corporation ("Cole"). Gli importi presi a prestito nell'ambito della Tranche B scadranno nel marzo 2013. La tranche C è rappresentata da una linea di credito "multi-currency" (Euro/US\$) e "revolving" per un importo di Euro 725,0 milioni. I finanziamenti assunti nell'ambito della Tranche C prevedono la facoltà di rimborsi e riutilizzi con scadenza finale nel marzo 2013. Il finanziamento prevede periodi di interesse di 1, 2, 3 o 6 mesi, a discrezione della Società, e comporta il pagamento di interessi per la parte Euro al tasso Euribor e per la parte in Dollari al tasso LIBOR (entrambi maggiorati di un margine tra lo 0,20% e lo 0,40%, determinato in base al rapporto "Posizione finanziaria netta/EBITDA", come definito nell'accordo). Il tasso di interesse al 31 marzo 2011 era, 0,610% per la Tranche B, mentre la Tranche C non era utilizzata. Il contratto prevede alcuni "covenant" finanziari e operativi rispettati da Luxottica Group al 31 marzo 2011. Al 31 marzo 2011 questa linea di credito era utilizzata per Euro 206,3 milioni.

Nel corso dei mesi di settembre ed ottobre 2007 il Gruppo ha stipulato tredici contratti di Interest Swap Transactions con differenti banche per un ammontare nozionale iniziale complessivo di U. S. \$325,0 milioni ("Tranche B Swaps"). Questi swap si estingueranno il 10 marzo 2012. I "Tranche B Swap" sono stati stipulati per coprire la Tranche B del finanziamento di cui si è parlato nel paragrafo precedente. I "Tranche B Swap" permettono di convertire il tasso variabile LIBOR in un tasso di interesse fisso pari al 4,634% annuale. L'efficacia della copertura è stata verificata al momento dell'accensione dei contratti e, successivamente, almeno trimestralmente. I risultati di queste verifiche hanno dimostrato che queste coperture sono altamente efficaci e l'ammontare inefficace si è rivelato, alla data del test, non significativo.

d) Il 14 novembre 2007 la Società ha completato la fusione con Oakley per un corrispettivo complessivo di acquisto di U. S. \$2,1 miliardi.



Per finanziare l'acquisizione, in data 12 ottobre 2007, la Società e la controllata U.S. Holdings hanno sottoscritto due finanziamenti con un gruppo di banche per un ammontare complessivo di U. S. \$2,0 miliardi.

Il primo finanziamento è un Term Loan dell'importo di U. S. \$1,5 miliardi di durata quinquennale, con la possibilità di estenderne la scadenza in due occasioni di un anno ciascuna. Il Term Loan è a sua volta costituito da due tranches, denominate Facility D e Facility E. La tranche denominata Facility D ammonta a U. S. \$1,0 miliardi, prevede rimborsi del capitale per U. S. \$50,0 milioni su base trimestrale a partire da ottobre 2009, ed è utilizzata da U.S. Holdings. La tranche denominata Facility E ammonta a U. S. \$500,0 milioni ed è utilizzabile da Luxottica Group. Tale prestito comporta il pagamento di interessi al tasso LIBOR (così come è definito nel contratto) più uno spread compreso tra 20 e 40 punti base, che dipende dal rapporto debito su EBITDA del Gruppo. Al 31 marzo 2011, gli interessi maturavano allo 0,603% per la Tranche D e allo 0,610% per la Tranche E. La scadenza del finanziamento è prevista per il 12 ottobre 2012. Nel settembre 2008, la Società ha esercitato l'opzione inclusa nel contratto di finanziamento per estendere la scadenza delle Tranche D e E al 12 ottobre 2013. Il contratto di finanziamento prevede alcuni vincoli finanziari e operativi. Al 31 marzo 2011, tali vincoli sono stati rispettati dal Gruppo. Al 31 marzo 2011, questo finanziamento era utilizzato per U. S. \$1,2 miliardi.

Nei mesi di novembre e dicembre 2007 il Gruppo ha stipulato dieci contratti di Interest Rate Swap Transactions con differenti banche per un ammontare nozionale iniziale complessivo di U. S. \$500,0 milioni ("Tranche E Swap"). Questi swap si estingueranno il 12 ottobre 2012. I "Tranche E Swap" sono stati stipulati per coprire la Tranche E del finanziamento di cui si è parlato nel paragrafo precedente. I "Tranche E Swap" permettono di convertire il tasso variabile LIBOR in un tasso di interesse fisso pari al 4,260% annuale. L'efficacia della copertura è stata verificata al momento dell'accensione dei contratti e, successivamente, almeno trimestralmente. I risultati di queste verifiche hanno dimostrato che queste coperture sono altamente efficaci e l'ammontare inefficace si è rivelato, alla data del test, non significativo.

Durante il quarto trimestre del 2008 e il primo trimestre 2009 il Gruppo ha stipulato quattordici contratti di Interest Rate Swap Transactions con differenti banche per un ammontare nozionale iniziale complessivo di U. S. \$700,0 milioni ("Tranche D Swap"), che diminuirà di U. S. \$50,0 milioni ogni tre mesi a partire dal 12 aprile 2011. Questi swap si estingueranno il 12 ottobre 2012. I "Tranche D Swap" sono stati stipulati per coprire la Tranche D del finanziamento di cui si è parlato nel paragrafo precedente. I "Tranche D Swap" permettono di convertire il tasso variabile LIBOR in un tasso di interesse fisso pari al 2,423% annuo. L'efficacia della copertura è stata verificata al momento dell'accensione dei contratti e, successivamente, almeno trimestralmente. I risultati di queste verifiche hanno dimostrato che queste coperture sono altamente

efficaci e l'ammontare inefficace si è rivelato, alla data del test, non significativo.

Il secondo finanziamento era uno Short Term Bridge Loan, una linea di credito di U. S. \$500,0 milioni. Tale prestito comportava il pagamento di interessi al tasso LIBOR (così come è definito nel contratto) più lo 0,15%. La scadenza del finanziamento era prevista a otto mesi dalla data del primo utilizzo. In data 29 aprile 2008, la Società e la sua controllata Luxottica U.S. Holdings Corp. hanno sottoscritto una modifica del finanziamento Bridge Loan, l'ammontare è stato ridotto da U. S. \$500,0 milioni a U. S. \$150,0 milioni a partire dal 1° luglio 2008 e la scadenza finale è stata estesa di ulteriori 18 mesi. Gli interessi maturavano al tasso LIBOR (così come è definito nel contratto) più 0,60%. In data 27 novembre 2009, la Società e la sua controllata U.S. Holdings, con la Società stessa e Luxottica S.r.l. come garanti, hanno modificato il Finanziamento Bridge Loan di U.S. \$150,0 milioni. Il nuovo accordo, tra le altre cose, prevedeva una riduzione dell'ammontare finanziato da U.S. \$150,0 milioni a U.S. \$75,0 milioni a far data dal 30 novembre 2009, ed estende la scadenza finale di ulteriori due anni al 30 novembre 2011. Il contratto prevedeva anche il rimborso di U.S. \$25,0 milioni il 30 novembre 2010, e l'ammontare residuo alla scadenza finale. A partire dal 30 novembre 2009, gli interessi maturavano al tasso LIBOR (così come previsto dal contratto) più l'1,90%. L' 8 settembre 2010 U.S. Holdings ha prepagato U.S. \$25,0 milioni e il 12 ottobre 2010 i restanti \$50,0 milioni, e pertanto a tale data il finanziamento è stato rimborsato.

Al 31 marzo 2011 il Gruppo dispone di linee committed ("revolving") non utilizzate per Euro 692,2 milioni.

e) La voce altri comprende diversi contratti di finanziamento di modesto importo.

I debiti a lungo termine sono rimborsabili così come di seguito evidenziato:

|  |                  |
|--|------------------|
| (migliaia di Euro)   |                  |
| 2011   | 131.524          |
| 2012   | 497.586          |
| 2013   | 653.831          |
| 2014   | 300.257          |
| anni successivi  | 902.668          |
| Effetto derivante dall'applicazione del metodo del costo<br>ammortizzato | 61               |
| <b>Totale</b>  | <b>2.485.925</b> |

La posizione finanziaria netta è la seguente:

| in migliaia di Euro |   | al 31 marzo<br>2011<br>(unaudited) | al 31 dicembre<br>2010<br>(audited) |
|---------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| A                   | Cassa   | 587.907                            | 679.852                             |
| B                   | Altre disponibilità liquide                                     | -                                  | -                                   |
| C                   | Titoli detenuti per la negoziazione                             | -                                  | -                                   |
| <b>D</b>            | <b>Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                                | <b>587.907</b>                     | <b>679.852</b>                      |
| <b>E</b>            | <b>Crediti finanziari correnti</b>                              | <b>-</b>                           | <b>-</b>                            |
| F                   | Debiti bancari correnti   | 172.819                            | 158.648                             |
| G                   | Parte corrente dell'indebitamento a lungo                       | 201.911                            | 197.566                             |
| H                   | Altri debiti finanziari correnti                                | -                                  | -                                   |
| <b>I</b>            | <b>Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>       | <b>374.731</b>                     | <b>356.214</b>                      |
| <b>J</b>            | <b>Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b> | <b>(213.177)</b>                   | <b>(323.638)</b>                    |
| K                   | Debiti bancari non correnti                                     | 1.362.064                          | 1.491.959                           |
| L                   | Obbligazioni emesse   | 921.950                            | 943.112                             |
| M                   | Altri debiti non correnti                                       | -                                  | -                                   |
| <b>N</b>            | <b>Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>   | <b>2.284.014</b>                   | <b>2.435.071</b>                    |
| <b>O</b>            | <b>Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>                | <b>2.070.837</b>                   | <b>2.111.433</b>                    |

La posizione finanziaria netta con parti correlate è da considerarsi non significativa.

## 20. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

La voce in esame è pari ad Euro 45,5 milioni al 31 marzo 2011 (Euro 45,4 milioni al 31 dicembre 2010). Il saldo comprende principalmente le passività legate al trattamento di fine rapporto dei dipendenti delle società italiane.

## 21. IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

Il saldo delle imposte differite è pari a Euro 426,1 milioni e Euro 429,8 milioni, rispettivamente al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010. Le imposte differite passive si riferiscono principalmente a differenze temporanee tra il valore fiscale e quello contabile delle immobilizzazioni materiali ed immateriali.

## 22. ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

| (migliaia di Euro)          | Al 31<br>marzo 2011<br>(unaudited) | Al 31<br>dicembre 2010<br>(audited) |
|-----------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Fondi Rischi                | 79.479                             | 82.855                              |
| Altre passività             | 108.323                            | 113.077                             |
| Altre passività finanziarie | 93.139                             | 114.658                             |
| <b>Totale</b>               | <b>280.941</b>                     | <b>310.590</b>                      |

La voce fondi rischi include principalmente:

1. accantonamenti per "autoassicurazioni" a fronte di rischi specifici per Euro 25,7 milioni (Euro 26,9 milioni al 31 dicembre 2010);
2. accantonamenti legati a varie dispute legali originatesi dalla normale attività economica per Euro 6,5 milioni al 31 marzo 2011 ed Euro 6,0 milioni al 31 dicembre 2010;
3. accantonamenti legati a passività fiscali per Euro 35,4 milioni (Euro 37,5 milioni al 31 dicembre 2010).

Le altre passività pari a Euro 108,3 milioni al 31 marzo 2011 (Euro 113,1 milioni al 31 dicembre 2010) includono le passività relative ai fondi pensione americani. Le altre passività finanziarie includono principalmente la quota a lungo termine delle passività legate ai contratti derivati sui tassi d'interesse per Euro 40,4 milioni al 31 marzo 2011 (Euro 53,0 milioni al 31 dicembre 2010).

## **23. PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO**

### **Capitale sociale**

Il capitale sociale al 31 marzo 2011 di Luxottica Group S.p.A. è di Euro 28.001.896,98 ed è composto da n. 466.698.283 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,06 ciascuna. Al 1° gennaio 2011 il capitale sociale era pari ad 27.964.632,6 ed era composto da n. 466.077.210 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,06 ciascuna.

Per effetto dell'esercizio di n. 621.073 diritti di opzione per l'acquisto di azioni ordinarie assegnate ai dipendenti in base ai piani di Stock Option in essere, nel corso dei primi tre mesi del 2011 il capitale sociale è aumentato di Euro 37.264,38.

Dei 621.073 diritti di opzione esercitati, n. 101.900 sono relativi al Piano 2002, n. 115.350 sono relativi al Piano 2003, n. 208.923 sono relativi al piano 2004, n. 92.900 sono relativi al Piano 2005 e n. 102.000 sono relativi al Piano 2008.

### **Riserva legale**

Rappresenta la parte di utili della Capogruppo Luxottica Group S.p.A. non distribuibile a titolo di dividendo, come disposto dall'articolo 2430 del Codice Civile italiano.

### **Riserva Sovrapprezzo azioni**

E' alimentata a seguito dell'esercizio dei diritti di opzione.

### **Utili non distribuiti**

Includono i risultati delle controllate non distribuiti come dividendi e l'eccedenza dei patrimoni netti delle società consolidate rispetto ai corrispondenti valori di carico delle relative partecipazioni. Risultano altresì contabilizzati i valori derivanti dalle rettifiche di consolidamento.

### **Riserva di conversione**

Include le differenze di conversione generate dalla traduzione in Euro dei bilanci emessi in una valuta diversa.

### **Riserva azioni proprie**

La riserva azioni proprie è pari ad Euro 123,0 milioni (Euro 112,5 milioni al 31 dicembre 2010). La variazione è dovuta al programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'assemblea del 29 ottobre 2009 (Programma 2009"), volto ad assicurare un'efficiente gestione del capitale e a dare esecuzione al "Performance Share Plan".

Nell'ambito del Programma 2009, nel corso dei primi tre mesi del 2011, la Società ha acquistato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) complessive 466.204 azioni a un prezzo medio di Euro 22,45 per azione, per un controvalore complessivo di Euro 10.467.359. Tale programma di acquisto di azioni proprie si è concluso in data 28 aprile 2011.

Le azioni proprie acquistate da Luxottica Group sono contabilizzate al costo a riduzione del patrimonio netto. Si faccia riferimento al prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto di Gruppo per maggiori dettagli sugli importi in questione.

## **24. PATRIMONIO NETTO DI TERZI**

Il patrimonio netto di terzi risultava pari a Euro 13,5 milioni e Euro 13,0 milioni rispettivamente al 31 marzo 2011 ed al 31 dicembre 2010.

## **25. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Si veda la nota 3 “situazione economico-finanziaria del Gruppo” nella Relazione intermedia sulla gestione al 31 marzo 2011 (unaudited).

## **26. IMPEGNI E RISCHI**

Il Gruppo ha impegni derivanti da alcuni accordi contrattuali in essere. Trattasi in particolare di impegni relativi a:

- Contratti di royalties sottoscritti con alcuni designer in base ai quali il Gruppo è obbligato a pagare royalties e compensi pubblicitari calcolati come percentuale del fatturato (come definito contrattualmente) garantendo, in alcuni casi, un ammontare minimo annuo; al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010 i futuri pagamenti minimi sono pari a Euro 313,1 milioni e a Euro 392,4 milioni rispettivamente.
- Contratti d'affitto e di leasing operativo relativi a vari negozi, impianti, magazzini ed uffici, insieme ad una parte del sistema informatico e ad autoveicoli. Tali contratti prevedono opzioni di rinnovo a varie condizioni. I contratti di affitto e di licenza relativi ai punti vendita del Gruppo negli Stati Uniti spesso prevedono clausole incrementative e condizioni che richiedono il pagamento di canoni crescenti, in aggiunta a un minimo stabilito, in relazione al raggiungimento dei livelli di vendita previsti nel contratto. A 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010 gli impegni per futuri pagamenti minimi ammontano a Euro 1.067,0 milioni e a Euro 1.285,0 milioni rispettivamente.
- Altri impegni relativi a pagamenti futuri di sponsorizzazioni, acquisti di forniture e altri impegni a lungo termine, prevalentemente riguardanti contratti di leasing di autovetture e macchinari così come impegni riguardanti l'apertura di nuovi punti vendita a marchio Sunglass Hut in circa 430 department stores Macy's negli Stati Uniti, a seguito dell'accordo sottoscritto con Macy's Inc. il 4 dicembre 2009. I pagamenti futuri riguardanti tali impegni ammontano Euro 13,1 milioni al 31 marzo 2011 e pari a Euro 32,8 milioni al 31 dicembre 2010.

## **Garanzie**

- United States Shoe Corporation, controllata in forma totalitaria dalla Società rimane responsabile, sotto il profilo patrimoniale, di sei negozi già gestiti con contratto di locazione nel Regno Unito. Tali contratti di locazione hanno varie scadenze fino al 30 giugno 2017. Al 31 marzo 2011 la passività massima in capo al Gruppo è pari a circa Euro 3,7 milioni (Euro 4,0 milioni al 31 dicembre 2010).
- Una controllata americana, controllata in forma totalitaria dal Gruppo, che ha garantito futuri pagamenti minimi per contratti di locazione relativi ad alcuni negozi, stipulati direttamente dagli affiliati ("franchisee") nell'ambito dei contratti di franchising. L'ammontare totale di tali minimi garantiti è pari a Euro 1,3 milioni (U.S. \$1,9 milioni) ed Euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2010. Gli impegni previsti dalla garanzia scattano qualora il franchisee non sia in grado di onorare i propri impegni finanziari relativi ai suddetti contratti di locazione.

### **Linee di credito**

Al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010 Luxottica Group aveva linee di credito a breve non utilizzate rispettivamente per Euro 532,8 milioni ed Euro 559,8 milioni.

La Società e le sua controllata italiana Luxottica S.r.l. hanno linee di credito non garantite con primarie banche per un ammontare complessivo pari a Euro 326,8 milioni. Queste linee di credito sono rinnovabili annualmente, possono essere revocate con breve preavviso, e non maturano costi se inutilizzate. Al 31 marzo 2011, tali linee di credito erano utilizzate per Euro 13,1 milioni.

La controllata US Holdings ha linee di credito non garantite con tre diverse banche per un totale di Euro 94,4 milioni (USD 134,1 milioni). Queste linee di credito sono rinnovabili annualmente, possono essere revocate con breve preavviso, e non maturano costi se inutilizzate.

Al 31 marzo 2011 non erano utilizzate, mentre erano in circolazione lettere di credito stand-by per complessivi Euro 28,9 milioni, emesse nei limiti di utilizzo di tali linee di credito (vedi di seguito).

L'interesse medio sulle suddette linee di credito è pari al LIBOR maggiorato dello 0,40%.

### **Lettere di credito *stand-by* residue**

Una controllata in forma totalitaria statunitense ha ottenuto varie lettere di credito stand-by da istituti di credito per un ammontare complessivo di Euro 28,9 milioni al 31 marzo 2011 (Euro 34,0 milioni al 31 dicembre 2010). La maggior parte di queste lettere di credito viene usata come garanzia nei contratti di gestione del rischio, acquisti da fornitori esteri o come garanzia nei contratti di affitto dei negozi. La maggior parte contiene clausole che permettono il rinnovo automatico della lettera di credito, salvo diversa indicazione trasmessa alla banca. Le lettere di credito per l'acquisto da fornitori esteri sono generalmente valide per un periodo inferiore a sei mesi. Gli oneri legati al mantenimento di queste lettere di credito si



aggirano intorno ai 40 - 60 punti base l'anno.

## **Contenzioso**

La Società e le sue società controllate sono parti in causa nei contenziosi di seguito descritti, il cui protrarsi nel tempo ed i cui esiti, salvo che transatti o diversamente conclusi, sono ignoti. Tali esiti potrebbero avere un significativo effetto negativo sulle attività, sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi del Gruppo.

### **Indagine della Autorità Antitrust francese**

La nostra società controllata Luxottica France S.A.S., insieme con gli altri principali operatori nel settore degli occhiali in Francia, è stata sottoposta ad una indagine della Autorità Antitrust francese relativa alle politiche di fissazione dei prezzi minimi di vendita nel settore. L'indagine si è conclusa e, ad oggi, nessuna azione formale è stata ancora intrapresa dall'Autorità. Conseguentemente non è possibile stimare o fornire un possibile range entro il quale possano essere contenute le possibili "liability" conseguenti a tale evento. L'esito di tale eventuale azione, contro le quali il Gruppo intende difendersi, è per sua natura incerto e non vi è alcuna certezza che, ove questo dovesse essere negativo, non avrà un impatto significativo sul nostro business, sui risultati operativi e sulle condizioni finanziarie.

### **Altri procedimenti**

Il Gruppo è parte convenuta in vari altri procedimenti che traggono origine dall'attività ordinaria. Il management ritiene di avere delle buone strategie di difesa in relazione a detti contenziosi, che verranno perseguite con fermezza. Il management ritiene altresì che la definizione dei citati contenziosi, sia individualmente che globalmente considerati, non impatteranno significativamente sulla posizione finanziaria consolidata o sui risultati operativi della Società.

## **27. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

### **Contratti di licenza**

Il Gruppo ha stipulato un contratto di licenza a livello mondiale in esclusiva per la produzione e la distribuzione di prodotti oftalmici a marchio Brooks Brothers, marchio della società Retail Brand Alliance, Inc., ("RBA") posseduta e controllata da un amministratore di Luxottica Group, Claudio Del Vecchio. Il Gruppo ha corrisposto a RBA Euro 0,1 milioni nei primi tre mesi del 2011 ed Euro 0,4 milioni nello stesso periodo del 2010.

### **Piano di Incentivazione Azionario**

Il 14 settembre 2004, il Gruppo ha annunciato che il suo Presidente nonché maggiore azionista, Leonardo Del Vecchio, aveva destinato la quota del 2,11% delle azioni del Gruppo pari a 9,6 milioni di azioni da lui

detenute attraverso la società La Leonardo Finanziaria S.r.l. - oggi detenute tramite la Delfin S.à r.l. -, una società finanziaria di proprietà della Famiglia Del Vecchio, ad un piano di stock option da destinare al top management del Gruppo. Le opzioni sono diventate esercitabili al 30 giugno 2006 al raggiungimento di determinati obiettivi economici, e di conseguenza i detentori delle stock option possono esercitarle a partire da tale data fino alla loro scadenza nel 2014. Nei primi tre mesi del 2011 sono state esercitate n. 600.000 opzioni relative a tale piano. Nello stesso periodo del 2010 erano state esercitate n. 200.000 opzioni.

Di seguito si riporta il riepilogo dei rapporti con entità correlate al 31 marzo 2011 ed al 31 marzo 2010:

Valori in Euro migliaia

| 31.03.2011<br>Parti correlate   | Impatto a<br>Conto economico |                 | Impatto a<br>Stato patrimoniale |                 |
|---------------------------------|------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
|                                 | Ricavi                       | Costi           | Attività                        | Passività       |
| Retail Brand Alliance, Inc      | 27,7                         | 69,2            | -                               | 66,7            |
| Multiopticas Internacional SL   | 2.401,5                      | 10,4            | 2.660,0                         | 2.475,7         |
| Eyebiz Laboratories Pty Limited | 280,7                        | 10.735,6        | 1.215,4                         | 11.298,6        |
| Altre                           | 160,6                        | 44,6            | 410,1                           | 60,0            |
| <b>Totale</b>                   | <b>2.870,5</b>               | <b>10.859,8</b> | <b>4.285,5</b>                  | <b>13.901,0</b> |

Valori in Euro migliaia

| 31.03.2010<br>Parti correlate | Impatto a<br>Conto economico |              | Impatto a<br>Stato patrimoniale |                |
|-------------------------------|------------------------------|--------------|---------------------------------|----------------|
|                               | Ricavi                       | Costi        | Attività                        | Passività      |
| Retail Brand Alliance, Inc    | 27,4                         | 224,2        | -                               | 226,1          |
| Multiopticas Internacional SL | 1.190,8                      | 11,4         | 1.547,1                         | 2.482,7        |
| Altre                         | 0,7                          | 42,0         | 17,1                            | 0,2            |
| <b>Totale</b>                 | <b>1.218,9</b>               | <b>277,5</b> | <b>1.564,2</b>                  | <b>2.709,0</b> |

Il valore complessivo sostenuto nei primi tre mesi del 2011 per i compensi spettanti ai Dirigenti con responsabilità strategiche sono pari a circa Euro 8,4 milioni (Euro 8,3 milioni nello stesso periodo del 2010).

I costi sopra indicati si riferiscono ai dirigenti con responsabilità strategiche già presenti nei primi tre mesi del 2010 e tuttora in forza, nonché ai Dirigenti che hanno assunto responsabilità strategiche successivamente al 31 marzo 2010.

## 28. RISULTATO PER AZIONE

L'utile base per azione e l'utile diluito per azione sono stati determinati rapportando l'utile netto attribuibile al Gruppo per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2011 e 2010, pari rispettivamente ad Euro 114,7 milioni ed Euro 95,1 milioni, rispettivamente al numero medio ponderato e medio ponderato e diluito delle azioni della Società.

L'utile per azione nei primi tre mesi del 2011 è stato pari a Euro 0,25 rispetto a Euro 0,21 dei primi tre mesi del 2010. L'utile diluito nei primi tre mesi del 2011 è stato pari a Euro 0,25 rispetto a Euro 0,21 dei primi tre mesi del 2010.

La tabella di seguito riportata evidenzia la riconciliazione tra il numero medio ponderato di azioni utilizzato per il calcolo dell'utile per azione base e diluito:

|   | <b>31 marzo 2011</b> | <b>31 marzo 2010</b> |
|---|----------------------|----------------------|
| Numero medio ponderato di azioni in circolazione - di base  | 459.932.593          | 458.404.423          |
| <i>Stock option</i> non esercitate  | 2.217.643            | 1.562.551            |
| Numero medio ponderato di azioni in circolazione diluite  | 462.150.235          | 459.966.975          |
| Opzioni non considerate nella determinazione delle azioni diluite a causa di un prezzo di esercizio più elevato rispetto al prezzo medio del periodo di riferimento | 12.010.189           | 14.801.101           |

## 29. DIVIDENDI DISTRIBUITI

Nel corso dei primi tre mesi del 2011 non sono stati distribuiti dividendi. Nel corso dei primi tre mesi del 2010 non è stato distribuito alcun dividendo. Si segnala che a maggio 2010 la Società ha distribuito un dividendo pari a Euro 0,35 per azione per un importo totale di Euro 160,6 milioni.

## 30. STAGIONALITA' E CICLICITA' DELLE OPERAZIONI

Il Gruppo è storicamente esposto a fluttuazioni nei volumi delle vendite dovute alla stagionalità che caratterizza le vendite di occhiali da sole che rappresentano il 41,8 % del fatturato del Gruppo nei primi tre mesi del 2011 (39,7% nei primi tre mesi del 2010).

## 31. EVENTI SUCCESSIVI

Per una descrizione degli eventi accaduti successivamente al 31 marzo 2011 si rimanda al paragrafo 5 della relazione intermedia sulla gestione al 31 marzo 2011 (unaudited).

\*\*\*\*\*

**ALLEGATI**

## Allegato 1

### TASSI DI CAMBIO USATI PER LA TRADUZIONE DEI BILANCI PREPARATI IN VALUTE DIVERSE DALL'EURO

|                        | Cambio medio al<br>31 marzo 2011 | Cambio finale al 31<br>marzo 2011 | Cambio medio al<br>31 marzo 2010 | Cambio finale al 31<br>dicembre 2010 |
|------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Dollaro USA            | 1,3680                           | 1,4207                            | 1,3829                           | 1,3362                               |
| Franco Svizzero        | 1,2871                           | 1,3005                            | 1,4632                           | 1,2504                               |
| Sterlina Gran Bretagna | 0,8539                           | 0,8837                            | 0,8876                           | 0,8608                               |
| Real Brasiliano        | 2,2799                           | 2,3058                            | 2,4917                           | 2,2177                               |
| Yen Giapponese         | 112,5703                         | 117,6100                          | 125,4848                         | 108,6500                             |
| Dollaro Canadese       | 1,3484                           | 1,3785                            | 1,4383                           | 1,3322                               |
| Peso Messicano         | 16,5007                          | 16,9276                           | 17,6555                          | 16,5475                              |
| Corona Svedese         | 8,8642                           | 8,9329                            | 9,9464                           | 8,9655                               |
| Dollaro Australiano    | 1,3614                           | 1,3736                            | 1,5293                           | 1,3136                               |
| Peso Argentino         | 5,4901                           | 5,7528                            | 5,3087                           | 5,3099                               |
| Rand Sud Africano      | 9,5875                           | 9,6507                            | 10,3852                          | 8,8625                               |
| Sheckel Israeliano     | 4,9247                           | 4,9439                            | 5,1640                           | 4,7378                               |
| Dollaro Hong Kong      | 10,6535                          | 11,0559                           | 10,7364                          | 10,3856                              |
| Lira Turca             | 2,1591                           | 2,1947                            | 2,0866                           | 2,0694                               |
| Corona Norvegese       | 7,8236                           | 7,8330                            | 8,1020                           | 7,8000                               |
| Ringgit Malesia        | 4,1668                           | 4,2983                            | 4,6590                           | 4,0950                               |
| Bath Tailandese        | 41,7712                          | 42,9760                           | 45,4722                          | 40,1700                              |
| Dollaro Taiwan         | 40,0886                          | 41,7982                           | 44,1373                          | 39,0438                              |
| Won Sud Coreano        | 1.530,7909                       | 1.554,5100                        | 1.581,4081                       | 1.499,0600                           |
| Renminbi Cinese        | 9,0028                           | 9,3036                            | 9,4417                           | 8,8220                               |
| Dollaro Singapore      | 1,7467                           | 1,7902                            | 1,9395                           | 1,7136                               |
| Dollaro Neozelandese   | 1,8107                           | 1,8598                            | 1,9510                           | 1,7200                               |
| Diram Emirati Arabi    | 5,0245                           | 5,2178                            | 5,0795                           | 4,9078                               |
| Rupia Indiana          | 61,9255                          | 63,3450                           | 63,4796                          | 59,7580                              |
| Zloty Polacco          | 3,9460                           | 4,0106                            | 3,9869                           | 3,9750                               |
| Forint Ungherese       | 272,4278                         | 265,7200                          | 268,5222                         | 277,9500                             |
| Kuna Croata            | 7,4018                           | 7,3778                            | 7,2849                           | 7,3830                               |



\*\*\*\*\*

**Milano, 28 aprile 2011**  
**Luxottica Group S.p.A.**  
**Per il Consiglio di Amministrazione**

**Andrea Guerra**  
**Amministratore Delegato**

\*\*\*\*\*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Enrico Cavatorta dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili*

Milano, 28 aprile 2011

Enrico Cavatorta  
(Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari)

---