

# DERIGO



**Sede in Zona Industriale Villanova, 12- 32013 Longarone (BL)**

Capitale sociale € 10.968.535,24 i.v.

DE RIGO

CH

CAROLINA HERRERA

CAROLINA HERRERA  
NEW YORK

*Blumarine*

*Chopard*

ESCADA

FILA

FURLA

GIVENCHY

LANVIN  
PARIS

LOEWE

MADRID  
1846

orla  
kiely  
eyewear

1000  
MIGLIA >



MOMO DESIGN

TOUS

ZADIG & VOLTAIRE  
EYEWEAR

Lozza  
Originale dal 1878.

POLICE

*sting*  
e y e w e a r

## Relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio e consolidato chiuso al 31/12/2014

In attuazione a quanto previsto dal D.Lgs. 2 febbraio 2007 n. 32 art.1 punto c) la società si avvale della facoltà di presentare in un unico documento la relazione sulla gestione consolidata e la relazione sulla gestione dell'impresa, inserito all'interno del fascicolo del bilancio consolidato dando maggiore rilievo, ove opportuno, alle questioni che sono rilevanti per il complesso delle imprese incluse nel consolidamento.

Si precisa pertanto che la presente Relazione sulla Gestione consolidata contiene anche tutte le informazioni previste dall'art. 2428 del Codice Civile, con riferimento al bilancio d'esercizio di De Rigo S.p.A.

### Organi Sociali

Il Consiglio di Amministrazione della capogruppo è composto da 7 membri:

Ennio De Rigo Piter	Presidente
Emiliana De Meio	Vice Presidente
Massimo De Rigo Piter	Vice Presidente con delega
Maurizio Dessolis	Vice Presidente con delega
Michele Aracri	Consigliere Delegato
Giorgio De Rigo Piter	Consigliere
Roberto De Rigo	Consigliere

Il Consiglio rimane in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2014.

Con delibere del 1 giugno 2012, il Presidente assume i più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, mentre i tre Vice Presidenti Emiliana De Meio, Massimo De Rigo Piter e Maurizio Dessolis e il Consigliere Delegato Michele Aracri hanno poteri limitatamente all'ordinaria amministrazione.

Il Collegio Sindacale è composto da 5 membri:

Mario Bampo	Presidente
Gianfilippo Cattelan	Sindaco effettivo
Mario Sommovilla	Sindaco effettivo
Federica Monti	Sindaco supplente
Stefano Lodolo	Sindaco supplente

## Struttura operativa del Gruppo





## Azionariato

Al 31 dicembre 2014 l'azionariato di De Rigo S.p.A. era composto da:

De Rigo Holding S.r.l.	96,889%
Ennio De Rigo Piter	0,951%
Roberto De Rigo	0,474%
Giorgio De Rigo Piter	0,474%
Altri	1,212%

Alla data del 31 Dicembre 2014, i titoli della De Rigo S.p.A. erano costituiti da sole azioni ordinarie non quotate in un mercato ufficiale.

Alla data di chiusura del bilancio, De Rigo S.p.A. non detiene azioni proprie in portafoglio.

Le società controllate non detengono direttamente o indirettamente azioni della società capogruppo.

## Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Signori Azionisti,

abbiamo chiuso un altro esercizio contraddistinto da un complesso scenario macro economico e arricchito da novità rilevanti che hanno movimentato le dinamiche competitive all'interno del nostro settore.

La divisione Wholesale ha potuto ulteriormente consolidare la propria posizione sul mercato mondiale, sostanzialmente confermando un ulteriore livello record di vendite.

La divisione Retail ha segnato una forte tendenza alla crescita sia nel mercato iberico che in quello turco.

La catena General Optica ha completato il processo di esternalizzazione delle attività di produzione e montaggio lenti nonché della gestione logistica del proprio magazzino.

Il 2014 è stato un ulteriore anno molto positivo per la catena turca Opmar Optik, che consolida oramai la terza posizione nel mercato anche grazie all'apertura di ulteriori 5 punti vendita.

## Analisi della situazione economica e finanziaria consolidata del Gruppo

### Conto economico consolidato del gruppo

Sulla base del Conto Economico riclassificato, qui sotto riprodotto, il fatturato consolidato è aumentato del 2,8% attestandosi a 375,5 milioni di Euro rispetto ai 365,3 milioni di Euro realizzati nel 2013. A cambi costanti il fatturato del Gruppo è aumentato del 4,0%.

Il fatturato della divisione Wholesale è aumentato dell'1,0% a 221,8 milioni di Euro dai 219,6 milioni di Euro realizzati nel 2013.

Il fatturato della divisione Retail è aumentato del 4,2% a 162,4 milioni di Euro, dai 155,9 milioni di Euro realizzati nel 2013, grazie alla crescita delle vendite realizzata sia dalla General Optica che da Opmar Optik.

Il margine operativo lordo, calcolato aggiungendo all'utile operativo gli ammortamenti del periodo, è aumentato del 18,0% a 33,4 milioni di Euro, dai 28,3 milioni di Euro realizzati nel 2013 e ha rappresentato l' 8,9% del fatturato. La crescita del risultato operativo lordo è attribuibile principalmente al forte miglioramento della contribuzione della General Optica, conseguente all'attività di ristrutturazione e alla modifica delle politiche commerciali effettuata nella divisione retail, oltre al mantenimento della redditività della divisione Wholesale.

L'utile operativo è aumentato del 61,6% passando a 18,4 milioni di Euro, dagli 11,4 milioni di Euro realizzati nel 2013 e ha rappresentato il 4,9% del fatturato, rispetto al 3,1% dell'anno precedente. Il miglioramento è prevalentemente determinato dalla positiva performance della divisione Retail.

La gestione straordinaria e finanziaria ha inciso negativamente per 1,6 milioni di Euro rispetto ai 6,8 milioni di Euro del 2013.

L'utile netto del Gruppo è aumentato attestandosi a 12,9 milioni di Euro rispetto ad un utile di 1,9 milioni di Euro realizzato nel 2013.

Al 31 Dicembre 2014 la posizione finanziaria netta del Gruppo De Rigo era positiva e pari a 43 milioni di Euro, rispetto ai 13,4 milioni di Euro registrati al 31 Dicembre 2013.

I principali dati di sintesi dell'attività economica sono rappresentati dal conto economico consolidato (in migliaia di Euro), riclassificato al fine di agevolare la lettura dei fatti gestionali:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Var. %</b>
RICAVI NETTI DI VENDITA	<b>375.529</b>	<b>365.310</b>	3%
Costo del prodotto venduto	(161.011)	(162.442)	-1%
UTILE LORDO	214.518	202.868	6%
Costi per pubblicità e promozioni	(30.283)	(29.911)	1%
Costi di vendita	(133.000)	(126.569)	5%
Costi generali e amministrativi	(32.813)	(35.003)	-6%
COSTI OPERATIVI	(196.096)	(191.483)	2%
UTILE OPERATIVO	<b>18.422</b>	<b>11.386</b>	62%
Interessi attivi	495	479	3%
Interessi passivi	(3.367)	(2.984)	13%
Altri proventi (oneri) non operativi	1.242	(4.312)	-129%
ALTRI RICAVI (COSTI)	(1.631)	(6.817)	-76%
UTILE ANTE IMPOSTE	16.791	4.569	267%
IMPOSTE D'ESERCIZIO	(3.874)	(5.072)	-24%
UTILE NETTO/(PERDITA) ANTE INTERESSI DI TERZI	12.917	(503)	-2668%
UTILI/(PERDITE) DELLE MINORANZE	(11)	(2.382)	100%
UTILE NETTO	<b>12.928</b>	<b>1.879</b>	588%

## Ricavi consolidati del Gruppo per aree geografiche

Il fatturato consolidato per area geografica risulta suddiviso come segue:

- il fatturato in Europa si attesta a 273 milioni di Euro con un incremento del 3,8%, riflettendo principalmente l'incremento delle vendite della divisione retail nel mercato spagnolo e portoghese.
- il fatturato in America è aumentato del 6,3% toccando quota 27,7 milioni di Euro.
- il fatturato nel resto del mondo è diminuito del 2,4% raggiungendo 68,2 milioni di Euro, principalmente per un calo delle vendite della filiale cinese e per effetto di svalutazione dello Yen nella filiale giapponese.

Vendite per area geografica	2014	2013	Variazione	Variazione %
Europa (inclusa Italia)	273,1	263,0	10,1	3,8%
America	27,7	26,1	1,6	6,3%
Resto del mondo	68,2	69,9	(1,7)	-2,4%
<b>Totale</b>	<b>369,1</b>	<b>359,0</b>	<b>10,1</b>	<b>2,8%</b>
Altri ricavi	6,5	6,3	0,2	2,7%
<b>Ricavi consolidati</b>	<b>375,5</b>	<b>365,3</b>	<b>10,2</b>	<b>2,8%</b>

## Ricavi consolidati del Gruppo per divisioni di business

La seguente tabella riassume i principali risultati delle due divisioni nel 2014 e nel 2013 in milioni di Euro:

Divisioni del gruppo	RICAVI DELLA PRODUZIONE E DELLE PRESTAZIONI			MARGINE OPERATIVO LORDO			UTILE OPERATIVO		
	2014	2013	Variazione %	2014	2013	Variazione %	2014	2013	Variazione %
Wholesale	221,8	219,6	1,0%	22,4	22,0	1,8%	18,3	17,9	2,2%
Retail	162,4	155,9	4,2%	11,8	7,2	63,9%	5,4	-1,1	-590,9%
Eliminazioni infragruppo	-8,7	-10,2	14,7%	-0,8	-0,9	11,1%	-5,2	-5,4	3,7%
<b>Totale</b>	<b>375,5</b>	<b>365,3</b>	<b>2,8%</b>	<b>33,4</b>	<b>28,3</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,4</b>	<b>11,4</b>	<b>61,4%</b>



## Produzione e vendita all'ingrosso

Il fatturato della divisione Wholesale conferma l'ottimo stato di salute consolidando la posizione già raggiunta nel 2013 e quindi rinnovando il livello record di vendite della divisione. Il fatturato della divisione è aumentato dell' 1% raggiungendo 221,8 milioni di Euro, rispetto ai 219,6 milioni di Euro raggiunti nel 2013. La forte crescita registrata in diversi mercati,

e in particolare in Turchia, Brasile, UAE e Corea è stata tuttavia parzialmente compensata dalla debolezza di Russia, Cina e Svizzera, e dalla svalutazione di alcune valute locali quali lo Yen giapponese, che hanno ricondotto la possibile significativa crescita della divisione ad un marginale incremento.

## Vendita al dettaglio

La rete Retail del Gruppo al 31 dicembre 2014 si compone dei seguenti punti vendita:

	Negozi di proprietà			Negozi in franchising			Totale		
	2014	2013	Variatz.	2014	2013	Variatz.	2014	2013	Variatz.
General Optica	196	199	-3	55	49	6	251	248	3
Opmar Optik	56	51	5	0	0	0	56	51	5
Boots Opticians*	448	417	31	181	182	-1	629	599	30
<b>Totale</b>	<b>700</b>	<b>667</b>	<b>33</b>	<b>236</b>	<b>231</b>	<b>5</b>	<b>936</b>	<b>898</b>	<b>38</b>

\*dal 4 maggio 2009 raggruppa i punti vendita a marchio Dollond & Aitchison e Boots Opticians che da tale data non rientrano nel consolidato del Gruppo.

La rete di negozi delle catene del Gruppo si compone di: General Optica, la principale catena di negozi di ottica nel mercato spagnolo; Mais Optica una delle principali catene del Portogallo; la catena Opmar Optik, tra le principali catene della Turchia; Boots Optical Investment Holdings Limited, la seconda più grande catena di negozi di ottica nel mercato britannico alla quale il Gruppo De Rigo partecipa per una quota pari al 42% del capitale sociale.

Le vendite al dettaglio, relative alle sole General Optica, Mais Optica e Opmar Optik, si attestano a 162,4 milioni di Euro, con un incremento del 4,2% rispetto ai 155,9 milioni di Euro raggiunti nel 2013.

Le misure straordinarie intraprese per la riduzione dei costi operativi nella General Optica, sia con la riduzione di organici nell'intera rete e nella sede centrale sia con l'esternalizzazione al Gruppo Essilor di alcune funzioni quali i laboratori di produzione e assemblaggio delle lenti, la gestione del magazzino e la logistica, si sono concluse con successo iniziando a contribuire positivamente al risultato dell'anno.

Opmar Optik ha continuato la politica di espansione retail nel mercato turco con l'apertura netta di ulteriori 5 punti vendita.

## Costi consolidati

I principali costi per natura relativi alla gestione operativa evidenziano le seguenti variazioni (come da schema di bilancio in migliaia di Euro):

Descrizione	2014	2013	Var. %
Costo per il personale	106.684	105.234	1,4%
Costo per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci rettificato della variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo di merci della variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	130.453	133.344	-2,2%
Costo per servizi	80.378	73.616	9,2%
Costo per godimento di beni di terzi;	21.553	21.704	-0,7%
Ammortamenti e svalutazioni	16.118	18.338	-12,1%
Accantonamenti per rischi, altri accantonamenti e oneri diversi di gestione	6.532	5.211	25,3%
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE RETTIFICATI DELLA VARIAZIONE DELLE SCORTE</b>	<b>361.717</b>	<b>357.446</b>	<b>1,2%</b>

Le variazioni dei costi operativi per natura sono dovuti a:

**Costo del lavoro:** +1,4%, derivante principalmente dall'incremento dei costi nella De Rigo Vision S.p.A. a seguito prevalentemente del potenziamento delle attività industriali e marketing.

**Costi di acquisto di materie prime:** -2,2%, i costi di acquisto delle materie prime e semilavorati sono migliorati rispetto all'anno precedente anche per effetto dell'esternalizzazione delle attività di produzione e montaggio lenti, mentre la variazione scorte è legata principalmente all'incremento del magazzino di De Rigo Vision S.p.A. per effetto, rispetto al passato, dell'anticipo delle tempistiche dello sviluppo e dell'avvio della produzione dei prodotti delle nuove collezioni, parzialmente compensato dalla riduzione del magazzino della catena retail spagnola conseguente all'esternalizzazione dell'attività di gestione logistica.

**Costo per servizi:** +9,2%, quale conseguenza della rilevazione del costo annuo derivante dal processo di esternalizzazione del laboratorio e della logistica da parte della catena retail spagnola e di fasi del processo produttivo in De Rigo Vision S.p.A.

**Costi per godimenti dei beni di terzi:** -0,7%, la voce risulta sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

**Ammortamenti e svalutazioni:** -12,1%, conseguente all'esternalizzazione della gestione logistica da parte della catena retail spagnola.

**Accantonamenti per rischi, altri accantonamenti e oneri diversi di gestione:** 5,3%, la variazione è principalmente legata all'accantonamento in De Rigo Vision S.p.A. per resi commerciali.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha intrattenuto i seguenti rapporti con parti correlate:

Descrizione	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Altri crediti	Debiti finanziari	Altri Debiti	Ricavi	Costi	Oneri (Proventi) Fin.
DE RIGO HOLDING SRL	-	-	-	509	-	-	-	8
DE RIGO IMMOBILIARE SRL	-	-	-	-	-	0	67	-
SEWON I.T.C. CO. LTD.	-	5.008	-	-	399	12.245	399	-
BOOTS EYEWEAR LIMITED*	-	4.528	-	-	-	5.405	-	(26)
MARR INTERNATIONAL GROUP LTD.	-	911	-	-	37	625	20	(0)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>10.447</b>	<b>-</b>	<b>509</b>	<b>437</b>	<b>18.275</b>	<b>487</b>	<b>(18)</b>

\*Tramite la società BBGR del Gruppo Essilor

I debiti verso De Rigo Holding S.r.l. sono di natura finanziaria e conseguenti ad un prestito concesso dalla capogruppo. I crediti e debiti verso le altre società collegate sono crediti commerciali.

## Gestione straordinaria, finanziaria e investimenti consolidata

La gestione straordinaria e finanziaria ha contribuito negativamente al risultato netto di Gruppo per 1,6 milioni di Euro rispetto alla contribuzione negativa per 6,8 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Tale risultato è principalmente determinato dall'effetto combinato del contributo positivo della rivalutazione della partecipazione in Boots Optical Investment Holding per 10,5 milioni di Euro, del contributo negativo derivante dalla contribuzione al deficit del fondo pensione inglese per 8,6 milioni di Euro e

da 2 milioni di Euro di oneri finanziari netti relativi al fondo pensione inglese. L'impatto degli utili/perditi su cambi è stato sostanzialmente neutrale rispetto ad una perdita netta di 4,1 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta del Gruppo, in migliaia di Euro, a fine anno è la seguente:

	2014	2013	Variaz.
Depositi bancari	49.645	22.997	26.648
Denaro e altri valori in cassa	549	511	38
Azioni proprie	-	-	-
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>50.194</b>	<b>23.508</b>	<b>26.686</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)	(509)	(1.193)	684
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(6.355)	(8.121)	1.766
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(38)	(2)	(36)
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a breve di finanziamenti	-	-	-
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(6.902)</b>	<b>(9.316)</b>	<b>2.414</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>43.291</b>	<b>14.192</b>	<b>29.099</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(230)	(704)	474
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(19)	(25)	6
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a lungo di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(249)</b>	<b>(730)</b>	<b>481</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>43.042</b>	<b>13.462</b>	<b>29.580</b>

Alla fine del 2014, la posizione finanziaria netta del Gruppo era positiva per 43,0 milioni di Euro, rispetto ai 13,5 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Il miglioramento della posizione finanziaria è dovuto principalmente al flusso di cassa generato dalla gestione operativa per 35,6 milioni di Euro rispetto ai 16,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente, al completamento della cessione di alcune attività al Gruppo Essilor da parte della General Optica, nonostante l'assorbimento determinato dagli investimenti lordi per 7 milioni di Euro rispetto a 9,4 milioni di Euro del 2013, e nonostante l'assorbimento generato dall'attività finanziaria per 2 milioni di Euro rispetto ai 12,8 milioni di Euro del 2013.

Si riporta di seguito lo stato patrimoniale riclassificato a capitale investito netto, in migliaia di Euro:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Variaz.</b>
Crediti commerciali	70.865	73.768	(2.903)
Crediti diversi	46.667	44.027	2.640
Rimanenze di Magazzino	76.154	69.773	6.381
Debiti a breve non finanziari	(95.559)	(78.721)	(16.838)
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>98.127</b>	<b>108.846</b>	<b>(10.719)</b>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	93.486	100.478	(6.992)
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Partecipazioni	38.444	31.341	7.103
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(35.922)	(34.707)	(1.215)
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>96.008</b>	<b>97.112</b>	<b>(1.104)</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>194.135</b>	<b>205.958</b>	<b>(11.823)</b>
<b>C) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(43.042)</b>	<b>(13.462)</b>	<b>(29.580)</b>
Patrimonio netto iniziale	223.145	216.428	6.717
Azioni proprie	-	-	-
Capitale e riserve di terzi	1.104	1.114	(10)
Utile dell'esercizio	12.928	1.879	11.049
<b>D) Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>237.177</b>	<b>219.421</b>	<b>17.756</b>
<b>C+D = Totale Debiti (Disponibilità) Finanziari e Patrimonio netto</b>	<b>194.135</b>	<b>205.958</b>	<b>(11.823)</b>

Gli investimenti netti per 7,0 milioni di Euro rispetto a 9,3 milioni di Euro dell'anno precedente si riferiscono principalmente ad investimenti nei sistemi informativi del gruppo, al rinnovo di attività produttive ed all'apertura di alcuni punti vendita in Turchia.

I crediti risultano sostanzialmente in linea con lo scorso esercizio mentre l'incremento delle rimanenze finali di magazzino è stato determinato principalmente dall'operatività di De Rigo Vision.

I principali indicatori economici sono i seguenti (importi in milioni di Euro):

### Indice di copertura del debito

Il gruppo ha una posizione finanziaria netta positiva.

### Redditività delle vendite (ROS):

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utile operativo	18,4	11,4
Fatturato	375,5	365,3
<b>ROS %</b>	<b>4,9%</b>	<b>3,1%</b>

### Redditività del capitale investito (ROI):

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utile operativo	18,4	11,4
Capitale investito netto	194,1	206,0
<b>ROI %</b>	<b>9,5%</b>	<b>5,5%</b>

### Redditività del capitale netto (ROE):

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Risultato	12,9	1,9
Capitale proprio	236,1	218,3
<b>ROE %</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,9%</b>

## Imposizione fiscale consolidata

Il Gruppo ha rilevato un'aliquota fiscale media effettiva del 23,1% rispetto al 111% dell'anno precedente. Tale significativo miglioramento è in gran parte la risultante del maggiore utile ante imposte, anche per effetto della ridotta incidenza delle imposte sul provento derivante dalla rivalutazione della partecipazione in Boots. In aggiunta, ulteriore contributo positivo deriva dalla rilevazione di imposte differite attive su

perdite rilevate su alcune società del gruppo e per le quali in passato si era ritenuto prudente non stanziarle. Questo contributo, unito alla presenza di differenze permanenti, si riflette anche nella minore aliquota effettiva rispetto a quella teorica della capogruppo

## Clima sociale, politico e sindacale

Nonostante le difficoltà del mercato e le difficili iniziative che il Gruppo ha dovuto intraprendere per il contenimento dei costi (riduzione degli organici della General Optica e riorganizzazione degli stabilimenti produttivi italiani), anche questo anno

non ci sono stati episodi di tensione sindacale o tra gruppi di lavoratori, il che ha consentito uno sviluppo armonioso dell'attività all'interno delle realtà lavorative di cui il Gruppo si compone.

## Informativa sul personale

Gli organici medi del Gruppo al 31 dicembre 2014 e 2013, suddivisi per categoria di appartenenza e in unità equivalenti a tempo pieno, sono sintetizzati dalla tabella sottostante:

Organico	2014	2013	Variazioni
Dirigenti	46	47	(1)
Impiegati	2.088	2.029	59
Operai	686	749	(63)
Altri	103	101	2
<b>Totale</b>	<b>2.923</b>	<b>2.926</b>	<b>(3)</b>

## Altre informazioni

Ai sensi dell'articolo 2428 comma II si dà atto che:

### Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo ha sempre investito nell'adeguamento dei suoi processi produttivi agli standard tecnologici più avanzati. Le limitate novità tecnologiche apparse sul mercato negli ultimi tempi non hanno determinato la necessità di investimenti industriali significativi.

Gli investimenti informatici ricoprono sempre un ruolo molto importante nel nostro Gruppo. Il rinnovo dei sistemi informativi si è esteso ad altre società del Gruppo che allo stato attuale operano in gran parte con un sistema SAP centralizzato. Sono continuate anche nel corso del 2014 le attività di miglioramento del livello di informatizzazione delle reti vendite nei paesi in cui il Gruppo opera direttamente.

Nell'anno 2010 ha preso avvio il progetto di ricerca, sviluppo e innovazione denominato: "Industria 2015 - Nuove tecnologie

per il "Made in Italy" - Da Distretto a Filiera: Occhialeria e innovazione industriale" Area Obiettivo B con Numero Progetto MIO0153. Il progetto ha come obiettivo la realizzazione di una piattaforma per l'integrazione di filiera che operi sul fronte tecnico e gestionale delle aziende e che favorisca uno sviluppo competitivo e tecnologico del sistema imprese dell'occhialeria italiana.

L'intensa attività di ricerca e sviluppo in ambito produttivo non ha determinato nessuna capitalizzazione di costi in quanto in gran parte riferiti ai singoli modelli di prodotto, per i quali l'utilità è limitata al periodo di produzione del modello ed è generalmente concentrata in un periodo inferiore all'anno, o a perfezionamenti di impianti e macchinari per i quali tali attività vengono effettuate all'esterno dell'azienda ed incluse nel costo di acquisto del bene.

## Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice Civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice Civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

La direzione aziendale si è posta come obiettivo di copertura dei rischi aziendali quello di ricorrere a qualunque tipo di strumento esistente, economicamente conveniente, affinché i

rischi di cambio, tasso e prezzo possano essere consapevolmente gestiti. Ove i rischi siano copribili con formule assicurative, il Gruppo si è attivato per sottoscrivere le necessarie polizze. Per quanto riguarda il rischio cambio, la società copre correntemente i propri surplus/deficit valutari in modo da minimizzare l'effetto economico.

In particolare:

### Rischio di credito

Il rischio di credito derivante dalla normale operatività del Gruppo con controparti commerciali viene gestito e controllato nell'ambito delle procedure di affidamento e monitoraggio dello standing creditizio dei clienti. L'attività di credit management viene coordinata mediante rendicontazione e riunioni periodiche riguardanti tutte le società del Gruppo.

L'entità e i criteri di valutazione del Fondo svalutazione crediti alla data di bilancio sono esplicitati nella nota integrativa. Alla data di bilancio eventuali concentrazioni significative di rischio di credito sono state monitorate, appostando, se del caso, adeguati fondi svalutazione.

## Rischio di liquidità

La maggior parte dei crediti del Gruppo sono esigibili a breve termine. Ad eccezione di alcuni crediti per i quali il ritardo d'incasso è stato giudicato come indicatore di potenziale insolvenza e per il quale il Gruppo ha già stanziato l'importo del relativo rischio. Il Gruppo non ritiene di avere esposizioni significative tali da compromettere la propria capacità di liquidabilità.

Inoltre si segnala che:

- esistono strumenti di indebitamento o altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità;

- il Gruppo possiede attività finanziarie per le quali non esiste un mercato liquido ma dalle quali sono attesi flussi finanziari (capitale o interesse) che saranno disponibili per soddisfare le necessità di liquidità;

- esistono differenti fonti di finanziamento;

- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

## Rischio di mercato

Di seguito viene fornita un'indicazione di sensitività alla data di bilancio, indicando gli effetti di possibili variazioni sul conto economico in relazione alle variabili rilevanti di rischio, per ciascuna delle seguenti componenti:

- **il rischio di tasso:** il Gruppo ha un'esposizione al rischio tasso derivante dal debito finanziario assunto presso gli istituti di credito. Poiché tale debito è indicizzato al tasso Euribor, ogni oscillazione del suddetto tasso determina un impatto positivo o negativo sul conto economico. La direzione ritiene che l'esposizione al rischio sia marginale rispetto all'entità del business generato.

- **il rischio sui tassi di cambio** (o rischio valutario): il Gruppo effettua transazioni commerciali (acquisti e vendite di beni) in valute diverse dall'Euro (prevalentemente Dollari USA, Ster-

line inglesi, Real brasiliani, Lire turche e Yen giapponese).

La politica di copertura del rischio di cambio ha pertanto l'obiettivo di minimizzare le differenze che si generano tra il cambio di budget e quello di regolazione finanziaria delle transazioni commerciali di acquisto o vendita di beni e servizi in valuta (incasso o pagamento). Gli strumenti derivati utilizzati dalla società al fine di coprire il rischio di cambio sono prevalentemente opzioni e contratti a termine.

- **il rischio di prezzo:** sono poche le materie prime utilizzate dalla società i cui prezzi abbiano storicamente mostrato variazioni rilevanti. Tali variazioni non hanno effetti significativi sul conto economico.

## Informativa sull'ambiente

Il Gruppo ha sempre operato nel rispetto della normativa sull'ambiente, ponendo in essere tutte le azioni necessarie per adeguare i propri standard produttivi a quanto imposto dalle normative relativamente a tali fattispecie.