

Relazione Finanziaria Semestrale

30 giugno 2018

IFRS

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2018

Presidente Esecutivo	Leonardo Del Vecchio
Vice Presidente	Luigi Francavilla
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Francesco Milleri
Consiglieri	Stefano Grassi* Marco Giorgino** Elisabetta Magistretti** Maria Pierdicchi** Sabrina Pucci** Karl Heinz Salzburger** Luciano Santel** Cristina Scocchia** Andrea Zappia**

* *Amministratore esecutivo*

** *Amministratore indipendente*

COMITATO RISORSE UMANE

Andrea Zappia (Presidente)
Sabrina Pucci
Marco Giorgino

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Elisabetta Magistretti (Presidente)
Luciano Santel
Cristina Scocchia

COLLEGIO SINDACALE

In carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2020

Sindaci Effettivi	Giovanni Fiori (Presidente) Dario Righetti Barbara Tadolini
Sindaci Supplenti	Francesca Di Donato Maria Venturini

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Stefano Grassi

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers SpA

Fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2020

Indice

1. **RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018**
2. **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018**
 - 2.1 **SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA**
 - 2.2 **CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**
 - 2.3 **PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**
 - 2.4 **PROSPETTO DEI MOVIMENTI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**
 - 2.5 **RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**
 - 2.6 **NOTE DI COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**
3. **ALLEGATI**
4. **ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018**
5. **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

**1. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA
GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018**

Luxottica Group S.p.A.

Sede in Piazzale Luigi Cadorna, 3 – 20123 Milano
Capitale Sociale € 29.107.831,98
Interamente versato

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018

La presente relazione intermedia sulla gestione deve essere letta insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, che include un approfondimento sui rischi e le incertezze che possono influire sui risultati operativi o sulla situazione patrimoniale-finanziaria del gruppo facente capo a Luxottica Group S.p.A. (di seguito anche "Società", "Capogruppo", "Luxottica", "Luxottica Group" o, insieme alle sue controllate, "Gruppo"). Nel corso dei primi sei mesi del 2018 non sono intercorse variazioni rispetto a quanto riportato al 31 dicembre 2017.

La valuta utilizzata dal Gruppo per la presentazione del bilancio consolidato è l'Euro. Ove non indicato diversamente, le cifre nei prospetti e nella presente relazione intermedia sulla gestione sono espresse in migliaia di Euro.

Si segnala che le informazioni comparative relative alla situazione al 31 dicembre 2017 e al primo semestre del 2017, citate nella presente relazione intermedia sulla gestione, sono state oggetto di riesposizione per riflettere gli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers* e la finalizzazione della *purchase price allocation* relativa all'acquisizione di Óticas Carol (per approfondimenti si rimanda, rispettivamente, a quanto descritto alla Nota 3 – Nuovi principi contabili e alla Nota 4 – Aggregazioni aziendali delle note di commento al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018).

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

In un contesto macroeconomico globale complessivamente sfidante le vendite nette sono diminuite del 7,7% (+0,3% a parità di cambi¹) a Euro 4.552,5 milioni rispetto a Euro 4.931,6 milioni dello stesso periodo del 2017.

L'andamento dei principali indicatori di performance operativa è di seguito riepilogato.

¹ Calcoliamo le parità di cambio 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 vedano le informazioni riportate negli Allegati per maggiori dettagli sui cambi utilizzati.

L'EBITDA² nei primi sei mesi del 2018 è diminuito dell'11,5% a Euro 1.013,9 milioni da Euro 1.145,6 milioni dello stesso periodo del 2017. L'EBITDA *adjusted*², è diminuito di Euro 144,0 milioni, pari al -12,2%, passando da Euro 1.176,4 a Euro 1.032,4 nei primi sei mesi del 2018.

Il risultato operativo è diminuito del 12,2% a Euro 762,7 milioni rispetto a Euro 868,5 milioni dei primi sei mesi del 2017, mentre il margine operativo dei primi sei mesi del 2018 è pari al 16,8% in diminuzione rispetto al 17,6% dello stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato operativo *adjusted*³ è diminuito del 13,1% a Euro 781,2 milioni rispetto a Euro 899,3 milioni dei primi sei mesi del 2017, mentre il margine operativo *adjusted*⁴ dei primi sei mesi del 2018 è pari al 17,2% in diminuzione rispetto al 18,2% dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto attribuibile al Gruppo è diminuito del 5,7% a Euro 530,2 milioni rispetto a Euro 562,0 milioni dei primi sei mesi del 2017. L'utile netto *adjusted*⁵ attribuibile al Gruppo è diminuito del 3,9% passando da Euro 545,5 milioni a Euro 567,5 milioni.

L'utile per azione (EPS) è stato pari a Euro 1,11 mentre l'EPS in Dollari Americani si è attestato a USD 1,34. L'EPS *adjusted*⁶ è stato pari a Euro 1,14 mentre l'EPS *adjusted*⁶ in Dollari Americani è stato pari a USD 1,38 (cambio medio USD/EUR pari a 1,2104).

Anche nei primi sei mesi del 2018 il rigoroso controllo del capitale circolante ha consentito al Gruppo di conseguire una forte generazione di cassa⁷, pari a Euro 399,9 milioni. L'indebitamento netto al 30 giugno 2018 è pari a Euro 899,3 milioni (Euro 739,9 milioni al 31 dicembre 2017), con un rapporto indebitamento netto/EBITDA⁸ pari a 0.5 (0.4x al 31 dicembre 2017).

2. EVENTI SIGNIFICATIVI DEL 2018

Integrazione con Essilor

In data 16 gennaio 2017 è stata annunciata da Essilor International S.A. ("Essilor") e Delfin S.à r.l. ("Delfin") un'integrazione strategica delle attività di Essilor e di Luxottica (l'"Integrazione") attraverso: (i) il conferimento in Essilor, da parte di Delfin, della partecipazione detenuta da quest'ultima in Luxottica, pari a circa il 62,43% dell'attuale capitale sociale di Luxottica, a fronte dell'assegnazione di azioni Essilor di nuova emissione sulla base del rapporto di cambio pari a 0,4613 azioni Essilor per 1 azione Luxottica (il "Conferimento", a partire dall'esecuzione del quale Essilor assumerà la denominazione di "EssilorLuxottica"); e (ii) una successiva offerta pubblica di scambio obbligatoria promossa da EssilorLuxottica, ai sensi della legge italiana, sulla totalità delle rimanenti azioni Luxottica in circolazione, al medesimo rapporto di cambio.

In conseguenza di quanto precede e a seguito dell'*hive down* di sostanzialmente tutte le attività operative di Essilor in una società da essa interamente detenuta, completato lo scorso 1 novembre 2017, Essilor diventerà la società holding con il nuovo nome di EssilorLuxottica.

A seguito dell'operazione, Delfin deterrebbe una partecipazione compresa tra il 31% e il 38% del capitale sociale di EssilorLuxottica, in funzione del livello di adesione all'offerta.

Il Consiglio di Amministrazione di Luxottica ha riconosciuto all'unanimità che l'operazione è nel miglior interesse di Luxottica e ha condiviso le ragioni strategiche della combinazione con Essilor.

² Per maggiori dettagli sull'EBITDA e l'EBITDA *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

³ Per maggiori dettagli sul risultato operativo *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

⁴ Per maggiori dettagli sul margine operativo *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

⁵ Per maggiori dettagli sull'utile netto *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

⁶ Per maggiori dettagli sull'EPS *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

⁷ Per maggiori dettagli sulla generazione di cassa si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

⁸ Per maggiori dettagli sul rapporto indebitamento netto/EBITDA si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

L'Assemblea degli Azionisti di Essilor riunitasi in data 11 maggio 2017 ha, tra l'altro, approvato il Conferimento e l'aumento di capitale a servizio dello stesso, nonché l'aumento di capitale funzionale all'offerta pubblica di scambio. L'assemblea ha altresì approvato: (i) alcune modifiche allo statuto vigente di Essilor; e (ii) lo statuto di EssilorLuxottica che entrerà in vigore a far tempo dalla data di perfezionamento del Conferimento, includendo, tra gli altri: (a) una limitazione ai diritti di voto di tutti i soci al 31%, e (b) l'eliminazione dei diritti di voto doppio in precedenza previsti dallo statuto di Essilor.

L'esecuzione dell'operazione è subordinata alle autorizzazioni delle competenti autorità antitrust. Ad oggi l'operazione è ancora in fase di analisi in Turchia. L'operazione è stata approvata senza condizioni in tutte le altre giurisdizioni competenti fatta eccezione per la Repubblica Popolare Cinese, dove l'autorità antitrust l'ha autorizzata a fronte di alcuni impegni comportamentali.

Per quanto concerne i profili di *governance* di EssilorLuxottica, è previsto che, per un periodo di circa tre anni a partire dalla data di perfezionamento Conferimento, il Presidente Esecutivo di Luxottica Leonardo Del Vecchio sarà Presidente Esecutivo (Président-Directeur Général) di EssilorLuxottica e che il Presidente e Amministratore Delegato di Essilor Hubert Sagnières sarà Vice Presidente Esecutivo di EssilorLuxottica (Vice-Président-Directeur Général Délégué) con i medesimi poteri del Presidente Esecutivo.

Il Consiglio di Amministrazione di EssilorLuxottica, al perfezionamento del Conferimento, sarebbe composto da sedici membri e in particolare, secondo quanto deliberato dalle Assemblee di Essilor dell'11 maggio 2017 e del 24 maggio 2018, da:

- Leonardo Del Vecchio, Presidente Esecutivo (Président-Directeur Général) di EssilorLuxottica;
- Hubert Sagnières, Vice Presidente Esecutivo (Vice-Président-Directeur Général délégué) di EssilorLuxottica;
- Francesco Milleri, Romolo Bardin, Giovanni Giallombardo, Olivier Pécoux che dovrebbero qualificarsi come amministratori non indipendenti;
- Gianni Mion, Cristina Scocchia, Lucia Morselli, Jeanette Wong, Bernard Hours, Annette Messemer e Sabrina Pucci⁹, che dovrebbero qualificarsi come amministratori indipendenti;
- Juliette Favre, rappresentante Valoptec Association, l'associazione dei lavoratori azionisti di Essilor;
- due amministratori rappresentanti dei lavoratori di Essilor nominati dal Comitato dei Lavoratori.

In data 29 giugno 2018, Essilor e Delfin hanno stipulato un accordo modificativo dell'accordo che disciplina la combinazione di Essilor e Luxottica, in particolare, è stato prorogato dal 30 giugno 2018 al 31 luglio 2018 il termine ultimo per l'esecuzione del Conferimento.

Febbraio

In data 26 febbraio 2018 Luxottica Group S.p.A. ha sottoscritto il contratto d'acquisto del 67% di Fukui Megane Co. Ltd, uno dei più importanti produttori giapponesi del distretto dell'occhialeria di Fukui, specializzato nella realizzazione di occhiali pregiati in titanio e oro massiccio. La transazione è stata perfezionata in data 18 maggio 2018. A seguito dell'acquisizione, Luxottica Group S.p.A. ha tempestivamente verificato che Fukui Megane Co. Ltd e la sua controllata non rientrassero nel perimetro di applicazione del Regolamento Mercati CONSOB.

⁹ Sabrina Pucci è stata cooptata come amministratrice in sostituzione di Rafaella Mazzoli sulla base di una delibera del Consiglio di Amministrazione di Essilor del 7 giugno 2018. La sua cooptazione sarà soggetta a ratifica da parte della prima Assemblea degli Azionisti di EssilorLuxottica che si terrà a seguito del perfezionamento del Conferimento.

Aprile

All'Assemblea del 19 aprile 2018 gli azionisti hanno approvato il bilancio di Luxottica Group S.p.A. al 31 dicembre 2017, come proposto dal Consiglio di Amministrazione, e la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 1,01 per azione. L'ammontare complessivo dei dividendi pari ad Euro 483,8 milioni è stato pagato durante il mese di aprile 2018.

Maggio

In data 11 maggio 2018 Luxottica Group e Bass Pro Outdoor World, L.L.C., retailer americano nel segmento outdoor, hanno siglato un accordo per aprire circa 160 shop-in-shop Sunglass Hut nei punti vendita Bass Pro Shops e Cabela's negli Stati Uniti. Il fatturato annuale atteso a regime è di circa USD 100 milioni.

Giugno

In data 22 giugno 2018 Luxottica Group S.p.A. ha annunciato l'acquisizione di Barberini S.p.A., il più importante produttore al mondo di lenti da sole in vetro ottico.

L'acquisizione, del valore di circa Euro 140 milioni e la cui finalizzazione è prevista entro il terzo trimestre 2018, è soggetta alle consuete condizioni di chiusura.

3. SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA DEL GRUPPO

Il Gruppo è leader globale nel design, produzione e distribuzione di montature di fascia alta, lusso e sport, con vendite nette di oltre 9 miliardi di Euro nel 2017, circa 85 mila dipendenti e una forte presenza mondiale. Il Gruppo opera in due settori operativi, da cui deriva il fatturato: (i) produzione e distribuzione all'ingrosso (di seguito anche "Manufacturing & Wholesale" o "Wholesale") e (ii) distribuzione al dettaglio (di seguito anche "Retail"). Si rimanda alla Nota 5 – Informazioni per settori di attività delle note di commento al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2018 per maggiori dettagli sui settori operativi del Gruppo.

Attraverso l'attività *Wholesale* il Gruppo è un 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 sia con marchi in licenza. Il Gruppo opera nella divisione *Retail* tramite catene di proprietà, quali LensCrafters, Sunglass Hut, OPSM, Pearle Vision, Laubman and Pank, Oakley "O" Stores and Vaults, David Clulow, GMO, Salmoiraghi & Viganò e nel segmento licensed brand (Sears Optical e Target Optical).

Come risultato di numerose acquisizioni e successive espansioni dell'attività del Gruppo negli Stati Uniti, i risultati, che sono riportati in Euro, sono soggetti a fluttuazioni nei cambi tra l'Euro e il Dollaro Americano. Il cambio medio Euro/USD è variato a USD 1,2104 nei primi sei mesi del 2018 da USD 1,0830 nello stesso periodo del 2017. I risultati del Gruppo sono influenzati anche dalla variazione del rapporto di cambio tra l'Euro e il Dollaro Australiano, dovuta alla significativa presenza nella divisione *Retail* in Australia. Inoltre, una parte dei costi di produzione sono sostenuti in Yuan: 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. Il Gruppo non pone in essere strumenti di copertura a lungo termine per coprirsi da eventuali rischi di fluttuazione dei tassi di cambio. Tali risultati devono essere letti congiuntamente con la Nota 8 della Relazione sulla gestione inclusa nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017.

ANDAMENTO ECONOMICO PER I SEI MESI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2018 E 2017

Andamento economico (Euro/000)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione %
	2018	% vendite nette	2017 Riesposto	% vendite nette	
Vendite nette^(a)	4.552.547	100,0%	4.931.632	100,0%	(7,7%)
Costo del venduto ^(a)	1.617.514	35,5%	1.716.197	34,8%	(5,8%)
Utile lordo industriale	2.935.032	64,5%	3.215.435	65,2%	(8,7%)
Spese di vendita ^(a)	1.441.661	31,7%	1.548.836	31,4%	(6,9%)
Royalties	81.222	1,8%	89.126	1,8%	(8,9%)
Spese di pubblicità ^(a)	240.332	5,3%	266.411	5,4%	(9,8%)
Spese generali e amministrative	409.132	9,0%	442.523	9,0%	(7,5%)
Totale spese operative	2.172.346	47,7%	2.346.897	47,6%	(7,4%)
Utile operativo	762.686	16,8%	868.538	17,6%	(12,2%)
Proventi finanziari	8.944	0,2%	8.458	0,2%	5,7%
Oneri finanziari	(34.160)	(0,8%)	(70.746)	(1,4%)	(51,7%)
Altri proventi/(oneri) netti	(2.635)	(0,1%)	45.524	0,9%	>(100%)
Totale altri proventi/(oneri)	(27.850)	(0,6%)	(16.763)	(0,3%)	(66,1%)
Utile ante imposte	734.836	16,1%	851.775	17,3%	(13,7%)
Imposte sul reddito ^(a)	(203.908)	(4,5%)	(288.275)	(5,8%)	(29,3%)
Utile netto	530.928	11,7%	563.500	11,4%	(5,8%)
Di cui attribuibile					
- al Gruppo ^(a)	530.191	11,6%	562.041	11,4%	(5,7%)
- agli Azionisti di minoranza	738	0,0%	1.459	0,0%	(49,4%)

(a) Saldi del primo semestre 2017 riesposti per riflettere gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15, per approfondimenti si rinvia a quanto descritto alla Nota 3 – Nuovi principi contabili delle note di commento al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018.

Si evidenzia che, al fine di meglio rappresentare nella presente relazione intermedia sulla gestione le performance operative del Gruppo, alcune informazioni riportate nel bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2018 sono state rettifiche di alcune misure (“*adjustments*”) per tener conto degli elementi sotto riportati.

Nel primo semestre del 2018 il Gruppo ha contabilizzato:

- costi relativi ad operazioni di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale per Euro 14,0 milioni, Euro 12,1 milioni al netto dell'effetto fiscale;
- oneri non-ricorrenti per Euro 4,5 milioni, Euro 3,2 milioni al netto dell'effetto fiscale, relativi al progetto di Integrazione con Essilor.

Nel primo semestre del 2017 il Gruppo ha contabilizzato:

- oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale per Euro 22,9 milioni, Euro 15,8 milioni al netto dell'effetto fiscale;
- oneri non ricorrenti per Euro 38,6 milioni, Euro 24,5 milioni al netto dell'effetto fiscale relativi: (i) al rimborso anticipato di finanziamenti pari ad Euro 30,8 milioni (Euro 19,0 milioni al netto dell'effetto fiscale) e (ii) ai costi relativi al progetto di integrazione con Essilor per Euro 7,9 milioni (Euro 5,5 milioni al netto dell'effetto fiscale);
- proventi non ricorrenti per Euro 48,7 milioni, Euro 34,9 milioni al netto dell'effetto fiscale, relativi alla plusvalenza realizzata sulla vendita di un immobile posseduto dal Gruppo.

Il costo del venduto, le spese operative, l'utile operativo, l'EBITDA, gli altri proventi/(oneri) e l'utile netto attribuibile al Gruppo e l'EPS al netto degli *adjustments* sopra indicati, sarebbero stati i seguenti:

(Euro mn)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno				
	2018	% vendite nette	2017 Riesposto	% vendite nette	Variazione %
Vendite nette ^(a)	4.552,5	100,0%	4.931,6	100%	(7,7%)
Costo del venduto <i>adjusted</i> ^(a)	1.607,2	35,3%	1.706,6	34,6%	(5,8%)
Utile lordo industriale <i>adjusted</i> ^(a)	2.945,4	64,7%	3.225,1	65,4%	(8,7%)
Spese operative <i>adjusted</i> ^(a)	2.164,1	47,5%	2.325,8	47,2%	(7,0%)
EBITDA <i>adjusted</i> ^(a)	1.032,4	22,7%	1.176,4	23,9%	(12,2%)
Utile operativo <i>adjusted</i> ^(a)	781,2	17,2%	899,3	18,2%	(13,1%)
Altri proventi/(oneri) <i>adjusted</i>	(27,9)	(0,6%)	(34,7)	0,7%	(19,6%)
Utile netto attribuibile al Gruppo <i>adjusted</i> ^(a)	545,5	12,0%	567,5	11,5%	(3,9%)
EPS <i>adjusted</i> ^(a)	1,14		1,19		

(a) Saldi del primo semestre 2017 riesposti per riflettere gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15, per approfondimenti si rinvia a quanto descritto alla Nota 3 – Nuovi principi contabili delle note di commento al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018.

Vendite nette. Nei primi sei mesi del 2018 le vendite nette sono diminuite di Euro 379,1 milioni o del 7,7% rispetto allo stesso periodo del 2017, passando da Euro 4.931,6 milioni a Euro 4.552,5 milioni. La variazione è attribuibile alla divisione *Retail* per Euro 195,5 milioni ed alla divisione *Wholesale* per Euro 183,6 milioni¹⁰.

Il fatturato della divisione *Retail* è diminuito di Euro 195,5 milioni, pari a 6,5%, ed è stato pari a Euro 2.821,6 milioni nei primi sei mesi del 2018 rispetto a Euro 3.017,1 milioni dello stesso periodo del 2017. Gli effetti 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 l'indebolimento del Dollaro Americano nei confronti dell'Euro, ha generato un decremento delle vendite della divisione *Retail* per Euro 281,4 milioni.

Le vendite della divisione *Wholesale* nei primi sei mesi del 2018 sono diminuite di Euro 183,6 milioni, pari al 9,6%, e sono state pari a Euro 1.730,9 milioni rispetto a Euro 1.914,5 milioni dello stesso periodo del 2017. Gli effetti 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 l'indebolimento del Dollaro Americano nei confronti dell'Euro, ha generato un decremento delle vendite della divisione *Wholesale* per Euro 114,4 milioni.

Nei primi sei mesi del 2018 il peso percentuale delle vendite dell'attività *Retail* ammonta a circa il 62% del totale fatturato in aumento rispetto allo stesso periodo del 2017, la cui percentuale ammontava a circa il 61%.

Nei primi sei mesi del 2018 il fatturato della divisione *Retail* negli Stati Uniti e in Canada rappresenta approssimativamente il 73,4% del totale fatturato della divisione rispetto al 75,4% dello stesso periodo del 2017. In Dollari Americani, le vendite *Retail* negli Stati Uniti e in Canada sono aumentate del 1,5% a USD 2.500,5 milioni da USD 2.463,3 milioni nello stesso periodo del 2017. Durante i primi sei mesi del 2018, le vendite *Retail* nel resto del mondo (esclusi Stati Uniti e Canada) sono state pari al 26,6% delle vendite della divisione, registrando un incremento del 1,1% a Euro 750,8 milioni nei primi sei mesi del 2018 rispetto a Euro 742,7 milioni o 24,6% delle vendite della divisione nello stesso periodo del 2017.

Nei primi sei mesi del 2018 il fatturato in Europa è pari a Euro 1.078,7 milioni, in decremento di Euro 66,5 milioni pari al 5,8%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Costo del venduto. Il costo del venduto è diminuito di Euro 98,7 milioni, o del 5,8%, ed è stato pari ad Euro 1.617,5 milioni nei primi sei mesi del 2018 rispetto a Euro 1.716,2 milioni nello stesso periodo del 2017. In termini percentuali sul fatturato, il costo del venduto è aumentato al 35,5% nei primi sei mesi del 2018

¹⁰ Si rileva che le vendite nette, l'utile operativo e gli ammortamenti e svalutazioni per settori di attività del primo semestre 2017 sono stati riesposti per riflettere l'inclusione delle piattaforme e-commerce del Gruppo all'interno della divisione *Retail*.

rispetto al 34,8% nello stesso periodo del 2017. Nei primi sei mesi del 2018 il Gruppo ha prodotto nei suoi stabilimenti una media giornaliera di circa 337.000 montature (356.000 montature durante lo stesso periodo del 2017).

Il costo del venduto *adjusted*¹¹ è diminuito di Euro 99,4 milioni passando da Euro 1.706,6 milioni (34,6% sulle vendite nette) ad Euro 1.607,2 milioni (35,3% sulle vendite nette). La riconciliazione tra costo del venduto e costo del venduto *adjusted*¹¹ è riportata nella seguente tabella:

(Euro mn)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 <i>Riesposto</i>
Costo del venduto	1.617,5	1.716,2
- Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	(10,3)	(9,6)
- Oneri non ricorrenti	-	-
Costo del venduto <i>adjusted</i>	1.607,2	1.706,6

Utile lordo industriale. Conseguentemente a quanto sopra indicato, l'utile lordo industriale è diminuito di Euro 280,4 milioni o dell'8,7% a Euro 2.935,0 milioni nei primi sei mesi del 2018, rispetto a Euro 3.215,4 milioni dello stesso periodo del 2017. In percentuale sul fatturato, l'utile lordo industriale è diminuito al 64,5% nei primi sei mesi del 2018 rispetto al 65,2% dello stesso periodo del 2017.

L'utile lordo industriale *adjusted*¹², è diminuito di Euro 279,7 milioni passando da Euro 3.225,1 milioni (65,4% sulle vendite nette) ad Euro 2.945,4 milioni (64,7% sulle vendite nette). La riconciliazione tra utile lordo industriale e utile lordo industriale *adjusted*¹² è riportata nella seguente tabella:

(Euro mn)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 <i>Riesposto</i>
Utile lordo industriale	2.935,0	3.215,4
- Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	10,3	9,6
- Oneri non ricorrenti	-	-
Utile lordo industriale <i>adjusted</i>	2.945,4	3.225,1

Spese operative. Le spese operative totali sono diminuite di Euro 174,6 milioni, pari al 7,4%, a Euro 2.172,3 milioni nei primi sei mesi del 2018, rispetto a Euro 2.346,9 milioni dello stesso periodo del 2017. In percentuale sul fatturato le spese operative sono aumentate al 47,7% nei primi sei mesi del 2018, rispetto al 47,6% dello stesso periodo del 2017. Il decremento in valore assoluto è dovuto principalmente alle spese generali ed amministrative che si sono ridotte di Euro 33,4 milioni e delle spese di vendita, che si sono ridotte di Euro 107,2 milioni a seguito delle iniziative volte a migliorare l'efficienza del Gruppo poste in essere nel primo semestre del 2018.

Le spese operative *adjusted*¹³ sono diminuite di Euro 161,7 milioni passando da Euro 2.325,8 milioni (47,2% sulle vendite nette) ad Euro 2.164,1 milioni (47,5% sulle vendite nette). La riconciliazione tra spese operative e spese operative *adjusted*¹³ è riportata nella seguente tabella:

¹¹ Per maggiori dettagli sul costo del venduto *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

¹² Per maggiori dettagli sull'utile lordo industriale *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

¹³ Per maggiori dettagli sulle spese operative *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

(Euro mn)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 <i>Riesposto</i>
Spese operative	2.172,3	2.346,9
- Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	(3,7)	(13,2)
- Oneri non ricorrenti	(4,5)	(7,9)
Spese operative <i>adjusted</i>	2.164,1	2.325,8

Spese di vendita e pubblicità - Le spese di vendita e pubblicità, incluse le spese per royalties, sono diminuite di Euro 141,2 milioni, pari al 7,4%, a Euro 1.763,2 milioni nei primi sei mesi del 2018, rispetto a Euro 1.904,4 milioni dello stesso periodo del 2017 per l'effetto combinato dei seguenti fattori: (i) decremento delle spese di vendita di Euro 107,2 milioni; (ii) decremento delle spese di pubblicità di Euro 26,1 milioni; e (iii) decremento delle spese per royalties di Euro 7,9 milioni. In percentuale sul fatturato, le spese di vendita e pubblicità del Gruppo sono aumentate rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente al 38,7% nei primi sei mesi 2018 dal 38,6% dello stesso periodo del 2017.

Nei primi sei mesi 2018 le spese di vendita e pubblicità *adjusted*¹⁴, inclusive delle spese per royalties, sono diminuite di Euro 135,7 milioni passando da Euro 1.898,7 milioni (38,5% sulle vendite nette) ad Euro 1.763,0 milioni (38,7% sulle vendite nette). La riconciliazione tra spese di vendita e pubblicità e spese di vendita e pubblicità *adjusted*¹⁴ è riportata nella seguente tabella:

(Euro mn)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 <i>Riesposto</i>
Spese di vendita e pubblicità	1.763,2	1.904,4
- Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	(0,2)	(5,6)
- Oneri non ricorrenti	-	-
Spese di vendita e pubblicità <i>adjusted</i>	1.763,0	1.898,7

Spese generali e amministrative - Le spese generali ed amministrative, inclusive dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, sono diminuite di Euro 33,4 milioni, pari al 7,5%, a Euro 409,1 milioni nei primi sei mesi del 2018 da Euro 442,5 milioni dello stesso periodo del 2017. In percentuale sul fatturato le spese generali e amministrative sono state pari al 9,0% nei primi sei mesi del 2018 in linea rispetto allo stesso periodo del 2017. Tale decremento è dovuto principalmente alle iniziative volte a migliorare l'efficienza del Gruppo.

Le spese generali e amministrative *adjusted*¹⁵ sono diminuite di Euro 26,0 milioni passando da Euro 427,1 milioni (8,7% sulle vendite nette) ad Euro 401,1 milioni (8,8% sulle vendite nette). La riconciliazione tra spese generali ed amministrative e spese generali ed amministrative *adjusted*¹⁵ è riportata nella seguente tabella:

(Euro mn)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 <i>Riesposto</i>
Spese generali e amministrative	409,1	442,5
- Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	(3,5)	(7,6)
- Oneri non ricorrenti	(4,5)	(7,9)
Spese generali e amministrative <i>adjusted</i>	401,1	427,1

¹⁴ Per maggiori dettagli sulle spese di vendita e pubblicità *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

¹⁵ Per maggiori dettagli sulle spese generali e amministrative *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

Utile operativo. A fronte di quanto sopra commentato, l'utile operativo è diminuito nei primi sei mesi del 2018 di Euro 105,8 milioni, pari al 12,2%, attestandosi a Euro 762,7 milioni, rispetto a Euro 868,5 milioni dello stesso periodo del 2017. In percentuale sul fatturato, l'utile operativo è sceso al 16,8% nel 2018, dal 17,6% del 2017.

L'utile operativo *adjusted*⁶ è diminuito di Euro 118,0 milioni passando da Euro 899,3 milioni (18,2 % delle vendite nette) ad Euro 781,2 milioni (17,2 % delle vendite nette). La riconciliazione tra utile operativo ed utile operativo *adjusted*⁶ è riportata nella seguente tabella:

(Euro mn)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 Riesposto
Utile operativo	762,7	868,5
- Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	14,0	22,9
- Oneri non ricorrenti	4,5	7,9
Utile operativo <i>adjusted</i>	781,2	899,3

Altri proventi/(oneri). Gli altri proventi/(oneri) sono stati nei primi sei mesi del 2018 pari a Euro (27,9) milioni, rispetto a Euro (16,8) milioni dello stesso periodo del 2017. Gli interessi passivi netti sono stati pari a Euro 25,2 milioni nei primi sei mesi del 2018, rispetto a Euro 62,3 milioni dello stesso periodo del 2017.

Gli Altri proventi/(oneri) netti sono diminuiti di Euro 48,2 milioni principalmente per effetto del provento non ricorrente realizzato a seguito della vendita di un immobile posseduto dal Gruppo nel 2017.

Gli altri proventi/(oneri) *adjusted*⁶, sono diminuiti di Euro 6,8 milioni passando da Euro (34,7) milioni (0,7% sulle vendite nette) ad Euro (27,9) milioni (0,6% sulle vendite nette). La riconciliazione tra altri proventi/(oneri) e altri proventi/(oneri) *adjusted*⁶ è riportata nella seguente tabella:

(Euro mn)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017
Altri proventi/(oneri)	(27,9)	(16,8)
- Oneri non ricorrenti	-	30,8
- Proventi non ricorrenti	-	(48,7)
Altri proventi/(oneri) <i>adjusted</i>	(27,9)	(34,7)

Utile prima delle imposte. L'utile prima delle imposte sul reddito, pari a Euro 734,8 milioni, è diminuito nei primi sei mesi del 2018 di Euro 116,9 milioni o del 13,7% rispetto a Euro 851,8 milioni nello stesso periodo del 2017. In percentuale sul fatturato, l'utile prima delle imposte è diminuito al 16,1 % nel 2018 dal 17,3% del 2017.

L'utile prima delle imposte *adjusted*¹⁷, è diminuito di Euro 111,2 milioni passando da Euro 864,6 milioni (17,5% sulle vendite nette) ad Euro 753,4 milioni (16,5% sulle vendite nette). La riconciliazione tra utile prima delle imposte e utile prima delle imposte *adjusted*¹⁷ è riportata nella seguente tabella:

¹⁶ Per maggiori dettagli sugli altri proventi/(oneri) *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

¹⁷ Per maggiori dettagli sull'utile prima delle imposte *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

(Euro mn)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 Riesposto
Utile prima delle imposte	734,8	851,8
- Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	14,0	22,9
- Oneri non ricorrenti	4,5	38,6
- Proventi non ricorrenti	-	(48,7)
Utile prima delle imposte adjusted	753,4	864,6

Aliquota fiscale - L'aliquota fiscale effettiva è pari al 27,7% al 30 giugno 2018, rispetto al 33,8% al 30 giugno 2017. L'aliquota fiscale *adjusted*¹⁸ è pari al 27,5% nei primi sei mesi 2018 ed era stata pari al 34,2% nello stesso periodo del 2017. La riconciliazione tra il *tax rate* e il *tax rate adjusted*¹⁸ è riportata nella seguente tabella:

Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2018						
(Euro mn)	Utile ante imposte	Imposte	Utile Netto	Tax Rate	Riconciliazione tax rate*	
Dati Reported	734,8	(203,9)	530,2	27,7%	27,1%	
Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	14,0	(1,9)	12,1	13,8%	0,3%	
Oneri non ricorrenti	4,5	(1,3)	3,2	29,6%	0,2%	
Dati Adjusted	753,4	(207,2)	545,5	27,5%	27,5%	

* Rappresenta il peso percentuale delle imposte sull'utile ante imposte *adjusted*.

Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2017 - Riesposto						
(Euro mn)	Utile Ante imposte	Imposte	Utile Netto	Tax Rate	Riconciliazione tax rate*	
Dati Reported	851,8	(288,3)	562,0	33,8%	33,3%	
Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	22,9	(7,1)	15,8	31,0%	0,8%	
Oneri non ricorrenti	38,6	(14,1)	24,6	36,4%	1,6%	
Proventi non ricorrenti	(48,7)	13,8	(34,9)	28,4%	-1,6%	
Dati Adjusted	864,6	(295,7)	567,5	34,2%	34,2%	

* Rappresenta il peso percentuale delle imposte sull'utile ante imposte *adjusted*.

Utile netto - L'utile netto attribuibile al Gruppo, pari a Euro 530,2 milioni, è diminuito di Euro 31,9 milioni nei primi sei mesi del 2018, pari al 5,7%, rispetto a Euro 562,0 milioni dello stesso periodo del 2017. In percentuale sul fatturato, l'utile netto attribuibile al Gruppo è aumentato all'11,6% nei primi sei mesi del 2018 rispetto all'11,4% dei primi sei mesi del 2017.

L'utile netto di Gruppo *adjusted*⁶ è diminuito di Euro 22,0 milioni passando da Euro 567,5 milioni (11,5% sulle vendite nette) ad Euro 545,5 milioni (12,0% sulle vendite nette). La riconciliazione tra l'utile netto di Gruppo e l'utile netto di Gruppo *adjusted*⁶ è riportata nella seguente tabella:

¹⁸ Per maggiori dettagli sull'aliquota fiscale *adjusted* si rinvia al paragrafo "Misure Non-IFRS e misure *adjusted*" dell'Appendice.

(Euro mn)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 <i>Riesposto</i>
Utile netto	530,2	562,0
- Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	14,0	22,9
<i>di cui effetto fiscale</i>	(1,9)	(7,1)
- Oneri non ricorrenti	4,5	38,6
<i>di cui effetto fiscale</i>	(1,3)	(14,1)
- Proventi non ricorrenti	-	(48,7)
<i>di cui effetto fiscale</i>	-	13,8
Utile netto adjusted	545,5	567,5

L'utile base per azione è stato pari a Euro 1,11 nei primi sei mesi del 2018. Nello stesso periodo del 2017 l'utile base per azione è stato pari a Euro 1,18. L'utile base *adjusted*⁶ è stato pari a Euro 1,14 ed Euro 1,19 nei primi sei mesi del 2018 e del 2017 rispettivamente.

L'utile di competenza di terzi nei primi sei mesi del 2018 è stato pari ad Euro 0,7 milioni, rispetto a Euro 1,5 milioni nei primi sei mesi del 2017.

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 dello stesso:

Rendiconto finanziario (Euro/000)	30 giugno 2018	30 giugno 2017 <i>Riesposto</i>
A) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo riportati in bilancio	1.159.320	866.864
B) Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività operativa	647.766	696.353
C) Disponibilità generate/(assorbite) dalle attività d'investimento	(304.548)	(217.218)
D) Disponibilità generate/(assorbite) dalle attività di finanziamento	(516.517)	(448.353)
E) Differenza cambi di conversione	315	(36.721)
F) Variazione netta delle disponibilità e mezzi equivalenti	(172.985)	(5.939)
G) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo riportati in bilancio	986.335	860.925

Attività operativa. Il flusso di cassa generato dalla gestione operativa è stato pari a Euro 647,8 milioni nei primi sei mesi del 2018, rispetto ad Euro 696,4 milioni nello stesso periodo del 2017.

Gli ammortamenti sono stati pari ad Euro 251,2 milioni nei primi sei mesi del 2018 rispetto ad Euro 277,1 milioni dello stesso periodo del 2017. L'assorbimento di cassa derivante dai crediti verso clienti è stato pari ad Euro (179,5) milioni nei primi sei mesi del 2018 rispetto ad Euro (246,7) milioni dello stesso periodo del 2017. L'assorbimento di cassa derivante dai crediti verso clienti è in linea con la stagionalità che caratterizza il business del Gruppo. La generazione di cassa derivante dalle rimanenze di magazzino è stata pari ad Euro 6,7 milioni nei primi sei mesi del 2018 rispetto ad Euro (4,1) milioni dei primi sei mesi del 2017. Il livello delle scorte è inferiore a quello del periodo di confronto. La generazione di cassa derivante dai debiti verso fornitori è stato pari ad Euro 53,5 milioni nei primi sei mesi del 2018 rispetto ad Euro 23,0 milioni dello stesso periodo del 2017. La maggior generazione di cassa è dovuta principalmente alla dinamica dei pagamenti. Le imposte pagate sono state pari ad Euro (47,6) milioni e Euro (164,0) milioni, rispettivamente nei primi sei mesi del 2018 e 2017. La variazione del primo semestre 2018 rispetto allo stesso periodo del 2017 dipende dalle dinamiche di pagamento delle imposte nelle diverse giurisdizioni in cui opera il Gruppo. Gli interessi

pagati sono stati pari ad Euro (41,3) milioni ed Euro (86,1) milioni nei primi sei mesi del 2018 e 2017, rispettivamente.

Attività d'investimento. La cassa assorbita dall'attività d'investimento è stata pari ad Euro (304,5) milioni nei primi sei mesi del 2018 ed a Euro (217,2) milioni nello stesso periodo del 2017. Gli investimenti nei primi sei mesi del 2018 si riferiscono principalmente: (i) all'acquisto di immobilizzazioni materiali per Euro (256,2) milioni; e (ii) all'acquisto di immobilizzazioni immateriali per Euro (43,7) milioni. Gli investimenti nei primi sei mesi del 2017 si riferivano principalmente: (i) all'acquisto di immobilizzazioni materiali per Euro (259,5) milioni; e (ii) all'acquisto di immobilizzazioni immateriali per Euro (31,6) milioni. Nel corso del primo semestre del 2017 è stata finalizzata la vendita di un immobile posseduto da Luxottica Group, che ha determinato una generazione di cassa per Euro 100,0 milioni, tale immobile risultava classificato tra le attività destinate alla vendita al 31 dicembre 2016.

Attività di finanziamento. Il flusso di cassa assorbito dalle operazioni di finanziamento nei primi sei mesi del 2018 e del 2017 è stato, rispettivamente, di Euro (516,5) milioni e Euro (448,3) milioni. I flussi di cassa delle attività di finanziamento nei primi sei mesi del 2018 consistono principalmente: (i) nel pagamento di dividendi agli azionisti della Società per Euro (483,8) milioni; e (ii) nel rimborso di finanziamenti per Euro (19,8) milioni. I flussi di cassa delle attività di finanziamento nei primi sei mesi del 2017 consistevano principalmente: (i) nel pagamento di dividendi agli azionisti della Società per Euro (441,7) milioni; (ii) nell'accensione di nuovi finanziamenti pari a Euro 500,0 milioni; e (iii) nel rimborso di finanziamenti per Euro (420,4) milioni.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA' (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 Riesposto	Variazione %
ATTIVITÀ CORRENTI:			
Disponibilità liquide	986.335	1.159.320	-15%
Crediti verso clienti	1.123.235	943.778	19%
Rimanenze di magazzino	832.407	831.549	0%
Altre attività correnti ^(a)	253.161	240.052	5%
Totale attività correnti	3.195.137	3.174.698	1%
ATTIVITÀ NON CORRENTI:			
Immobilizzazioni materiali	1.889.380	1.808.834	4%
Avviamento ^(b)	3.660.127	3.608.225	1%
Immobilizzazioni immateriali ^(b)	1.184.276	1.246.409	-5%
Partecipazioni	17.986	14.488	24%
Altre attività non correnti ^(a)	162.949	80.911	>100%
Imposte differite attive	127.166	130.454	-3%
Totale attività non correnti	7.041.885	6.889.322	2%
TOTALE ATTIVITA'	10.237.022	10.064.020	2%

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 Riesposto	Variazione %
PASSIVITÀ CORRENTI:			
Debiti verso banche a breve termine	58.668	77.486	-24%
Quota corrente dei debiti a m. l. termine	704.938	150.411	>100%
Debiti verso fornitori	895.554	906.749	-1%
Debiti per imposte correnti	154.384	22.299	>100%
Fondi rischi a breve termine ^(a)	155.800	171.015	-9%
Altre passività correnti ^(a)	728.346	764.920	-5%
Totale passività correnti	2.697.690	2.092.878	29%
PASSIVITÀ NON CORRENTI:			
Debiti per finanziamenti a lungo termine	1.122.005	1.671.281	-33%
Benefici ai dipendenti	118.029	121.555	-3%
Imposte differite passive ^{(a)(b)}	158.536	157.601	1%
Fondi rischi a lungo termine	128.005	130.453	-2%
Altre passività ^(a)	79.774	76.516	4%
Totale passività non correnti	1.606.349	2.157.407	-26%
PATRIMONIO NETTO:			
Patrimonio Netto di Gruppo ^{(a)(b)}	5.925.543	5.807.271	2%
Patrimonio Netto di terzi	7.440	5.463	36%
Totale Patrimonio Netto^{(a)(b)}	5.932.983	5.813.734	2%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	10.237.022	10.064.020	2%

(a) Saldi al 31 dicembre 2017 riesposti per riflettere gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15, per approfondimenti si rinvia a quanto descritto nella Nota 3 – Nuovi principi contabili delle note di commento al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018.

(b) Saldi al 31 dicembre 2017 riesposti per riflettere gli effetti di quanto descritto nella Nota 4 – Aggregazioni aziendali delle note di commento al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018, cui si rinvia per approfondimenti.

Al 30 giugno 2018 il totale attivo è pari a Euro 10.237,0 milioni e registra un incremento pari ad Euro 173,0 milioni rispetto ad Euro 10.064,0 milioni al 31 dicembre 2017.

Nei primi sei mesi del 2018 le attività non correnti sono aumentate di Euro 152,6 milioni. L'incremento è dovuto principalmente alle immobilizzazioni materiali (Euro 80,5 milioni) e alle altre attività non correnti (Euro 82,0 milioni), ed è stato parzialmente compensato dal decremento delle immobilizzazioni immateriali comprensive dell'avviamento (Euro 10,2 milioni).

L'incremento delle immobilizzazioni materiali nette è in gran parte attribuibile agli incrementi del periodo per Euro 207,8 milioni ed all'effetto della variazione dei cambi di conversione al 30 giugno 2018, pari ad Euro 18,9 milioni; tali incrementi sono parzialmente compensati dagli ammortamenti di periodo pari ad Euro 144,8 milioni.

L'incremento delle altre attività non correnti è principalmente attribuibile all'incremento dei depositi cauzionali, pari ad Euro 33,7 milioni e alla quota a lungo termine dell'*upfront payment* contabilizzato in Luxottica Retail North America sulla base dell'accordo Bass Pro per Euro 36,3 milioni.

Il decremento delle immobilizzazioni immateriali, comprensive dell'avviamento, è principalmente attribuibile agli ammortamenti di periodo (Euro 106,4 milioni). Tale decremento è parzialmente compensato dalla variazione dei cambi di conversione per Euro 55,6 milioni e dagli incrementi del periodo per Euro 33,7 milioni.

Al 30 giugno 2018 rispetto al 31 dicembre 2017:

I crediti commerciali sono aumentati di Euro 179,5 milioni principalmente per effetto della stagionalità che caratterizza il business del Gruppo, che registra generalmente maggiori vendite nella prima parte dell'anno ed incassa nella seconda metà. Le rimanenze di magazzino sono aumentate di Euro 0,8 milioni. Il livello delle giacenze di magazzino al 30 giugno 2018 è in linea con quello al 31 dicembre 2017. Le altre attività a breve termine incrementano di Euro 13,1 milioni principalmente a causa dell'incremento degli anticipi per royalties e a fornitori (Euro 24,3 milioni) dei risconti attivi per Euro 17,8 milioni e dell'iscrizione della quota a breve termine dell'*upfront payment* contabilizzato in Luxottica Retail North America sulla base dell'accordo Bass Pro per Euro 14,0 milioni. Tali incrementi sono parzialmente compensati dal decremento dei crediti per imposte dirette e indirette per Euro 46,1 milioni.

I debiti verso fornitori diminuiscono di Euro 11,2 milioni principalmente a causa della dinamica dei pagamenti. I debiti per imposte correnti sono aumentati di Euro 132,1 milioni principalmente per effetto delle modalità di pagamento delle imposte nelle diverse giurisdizioni in cui opera il Gruppo. Le altre passività correnti diminuiscono di Euro 36,6 milioni principalmente a causa del decremento dei debiti verso il personale (Euro 43,7 milioni), degli anticipi da clienti (Euro 9,8 milioni) e di premi, sconti e provvigioni (Euro 6,7 milioni). Tali decrementi sono parzialmente compensati dall'incremento dei debiti per imposte commerciali per Euro 22,4 milioni. I benefici ai dipendenti diminuiscono di Euro 3,5 milioni principalmente a causa della riduzione dei tassi utilizzati per l'attualizzazione della passività compensata dagli accantonamenti per i piani di Long Term Incentives.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017 è riepilogata nella tabella seguente:

Posizione finanziaria netta (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 <i>Riesposto</i>
Casse e banche	986.335	1.159.320
Debiti bancari correnti	(58.668)	(77.486)
Quota corrente debiti a m/l termine	(704.938)	(150.411)
Debiti per finanziamenti a lungo termine	(1.122.005)	(1.671.281)
Posizione finanziaria netta	(899.276)	(739.858)

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

Al 30 giugno 2018 Luxottica Group e le sue controllate italiane hanno linee di credito a breve termine non garantite con primarie banche per un ammontare complessivo pari ad Euro 540,1 milioni mentre la controllata Luxottica US Holdings per Euro 107,8 milioni al cambio del 30 giugno 2018 (pari a USD 125,7 milioni). Queste linee non risultano utilizzate.

Sono, inoltre, in circolazione lettere di credito stand by per complessivi Euro 41,4 milioni.

L'interesse medio sulle suddette linee di credito viene negoziato con le controparti bancarie al momento dell'utilizzo.

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 sei mesi del 2018 si rimanda a quanto riportato alla Nota 29 – Rapporti con parti correlate delle note di commento al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018.

In data 29 gennaio 2013, la Società ha deciso di avvalersi delle facoltà previste dall'art. 70, comma 8 e dall'art. 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti CONSOB e, quindi, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

5. EVENTI SUCCESSIVI

Per una descrizione degli eventi accaduti successivamente al 30 giugno 2018 si rimanda alla Nota 35 – Eventi successivi delle note di commento al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018.

6. PROSPETTIVE PER IL SECONDO SEMESTRE 2018

I risultati del primo semestre sono stati in linea con le aspettative, di conseguenza il Gruppo conferma le attese di crescita per l'esercizio 2018 così come precedentemente comunicate.

APPENDICE

MISURE NON-IFRS E MISURE ADJUSTED

Utilizziamo all'interno della presente relazione intermedia sulla gestione alcuni indicatori di performance che non sono previsti dai principi contabili International Financial Reporting Standards ("IFRS") come emessi dal International Accounting Standards Board, ed omologati dalla Unione Europea. Tali indicatori non devono essere considerati isolatamente o sostitutivi di altre voci contenute nel bilancio preparato secondo i principi IFRS. Piuttosto, tali indicatori devono essere utilizzati a integrazione dei risultati calcolati secondo gli 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 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 IFRS.

Al fine di fornire un'informazione comparativa supplementare relativamente ai risultati del periodo in esame nei confronti dei periodi precedenti, alcune misure sono state rettificate ("*misure adjusted*"). In particolare, nei primi sei mesi del 2018 sono state effettuate rettifiche alle seguenti misure: costo del venduto, spese operative, utile operativo, EBITDA, altri proventi/(oneri), utile prima delle imposte, imposte sul reddito, utile netto e utile per azione.

Le misure *adjusted* escludono: (i) costi relativi ad operazioni di riorganizzazione e ristrutturazione aziendale per Euro 14,0 milioni (Euro 12,0 milioni al netto delle relative imposte), (ii) oneri non-ricorrenti per Euro 4,5 milioni, Euro 3,2 milioni al netto dell'effetto fiscale.

Nei primi sei mesi del 2017 sono state effettuate rettifiche alle seguenti misure: costo del venduto, spese operative, EBITDA, risultato operativo, imposte sul reddito, utile netto e utile per azione. Le misure *adjusted* escludono: (i) costi relativi ad operazioni di riorganizzazione e ristrutturazione aziendale per Euro 22,9 milioni (Euro 15,8 milioni al netto delle relative imposte), (ii) oneri non-ricorrenti per Euro 38,6 milioni, Euro 24,5 milioni al netto dell'effetto fiscale relativi al rimborso anticipato di finanziamenti pari ad Euro 30,8 milioni (Euro 19,0 milioni al netto dell'effetto fiscale) e ai costi relativi al progetto di integrazione con Essilor per Euro 7,9 milioni (Euro 5,5 milioni al netto dell'effetto fiscale); (iii) proventi non ricorrenti per Euro 48,7 milioni (Euro 34,9 milioni al netto delle relative imposte) relativi alla plusvalenza realizzata sulla vendita di un immobile posseduto dal Gruppo.

Le misure *adjusted* a cui si è fatto riferimento in precedenza non sono misure di performance calcolate secondo i principi contabili IFRS. Il Gruppo ritiene che tali misure *adjusted*: (i) siano utili a management ed investitori per valutare la performance operativa del Gruppo e compararla a quella delle società che operano nel medesimo settore; e (ii) siano finalizzate a fornire una visione supplementare dei risultati che escluda l'effetto di elementi inusuali, non frequenti o non correlati alla normale operatività.

Gli indicatori di performance Non-IFRS quali l'EBITDA e il margine EBITDA, la generazione di cassa ed il rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA 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.

Si vedano le tabelle di seguito riportate per una riconciliazione delle misure *adjusted* sopra indicate con le misure IFRS più direttamente confrontabili. Per una riconciliazione dell'EBITDA ai suoi indicatori IFRS più direttamente comparabili, si rimanda alle pagine successive alle tabelle seguenti:

Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2018							
Misure <i>adjusted</i> (Euro/000)	Costo del venduto	Spese Operative	EBITDA	Utile operativo	Altri Proventi/ (Oneri)	Utile netto	EPS
Reported	1.617,5	2.172,3	1.013,9	762,7	(27,9)	530,2	1,11
- Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	(10,3)	(3,7)	14,0	14,0	-	12,1	0,03
- Oneri non ricorrenti	-	(4,5)	4,5	4,5	-	3,2	0,01
- Proventi non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-
Adjusted	1.607,2	2.164,1	1.032,4	781,2	(27,9)	545,5	1,14

Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2017 <i>Riesposto</i>							
Misure <i>adjusted</i> (Euro mn)	Costo del venduto	Spese Operative	EBITDA	Utile operativo	Altri Proventi/ (Oneri)	Utile netto	EPS
Reported	1.716,2	2.346,9	1.145,6	868,5	(16,8)	562,0	1,18
- Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale	(9,6)	(13,2)	22,9	22,9	-	15,8	0,03
- Oneri non ricorrenti	-	(7,9)	7,9	7,9	30,8	24,5	0,05
- Proventi non ricorrenti	-	-	-	-	(48,7)	(34,9)	(0,07)
Adjusted	1.706,6	2.325,8	1.176,4	899,3	(34,7)	567,5	1,19

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 la determinazione dell'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 devono essere considerati isolatamente o in sostituzione delle voci presenti nel bilancio consolidato del Gruppo preparato in base agli IFRS. Piuttosto, tali indicatori devono essere utilizzati a integrazione dei risultati calcolati secondo gli IFRS, per consentire al lettore una migliore comprensione della performance operativa del Gruppo.

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 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 IFRS più comparabile, così come il calcolo del margine EBITDA rapportato alle vendite nette:

EBITDA e Margine EBITDA (Euro mn)	6M 2017 <i>Riesposto</i>	6M 2018	FY 2017 <i>Riesposto</i>	LTM 30.06.18
Utile netto attribuibile al Gruppo (+)	562,0	530,2	1.040,4	1.008,5
Utile netto attribuibile agli azionisti di minoranza (+)	1,5	0,7	2,0	1,2
Imposte sul reddito (+)	288,3	203,9	215,0	130,6
Altri (proventi)/oneri (+)	16,8	27,9	44,1	55,2
Ammortamenti (+)	277,1	251,2	541,0	515,1
EBITDA (=)	1.145,6	1.013,9	1.842,4	1.710,6
Vendite nette (l)	4.931,6	4.552,5	9.184,2	8.805,1
Margine EBITDA (=)	23,2%	22,3%	20,1%	19,4%

EBITDA adjusted e Margine EBITDA adjusted (Euro mn)	6M 2017^(1,2) <i>Riesposto</i>	6M 2018^(3,4)	FY 2017^(5,6,7) <i>Riesposto</i>	LTM 30.06.18
Utile netto attribuibile al Gruppo (+)	567,5	545,5	970,6	948,5
Utile netto attribuibile agli azionisti di minoranza (+)	1,5	0,7	2,0	1,2
Imposte sul reddito (+)	295,7	207,2	407,4	318,9
Altri (proventi)/oneri (+)	34,7	27,9	63,2	56,4
Ammortamenti (+)	277,1	251,2	541,0	515,1
EBITDA adjusted (=)	1.176,4	1.032,4	1.984,2	1.840,2
Vendite nette (l)	4.931,6	4.552,5	9.184,2	8.805,1
Margine EBITDA adjusted (=)	23,9%	22,7%	21,6%	20,9%

I dati *adjusted*:

- 1) Escludono gli oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale per Euro 22,9 milioni;
- 2) Escludono oneri non ricorrenti per Euro 7,9 milioni relativi al progetto di Integrazione con Essilor;
- 3) Escludono gli oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale per Euro 14,0 milioni;
- 4) Escludono oneri non ricorrenti per Euro 4,5 milioni relativi al progetto di Integrazione con Essilor;
- 5) Escludono gli oneri di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale per Euro 115,7 milioni;
- 6) Escludono oneri non-ricorrenti per Euro 55,6 milioni (Euro 33,6 milioni al netto dell'effetto fiscale);
- 7) Escludono proventi non ricorrenti relativi alla plusvalenza realizzata sulla vendita di un immobile posseduto dal Gruppo per Euro 48,7 milioni e ai benefici fiscali derivanti dal Patent Box e dalla riforma fiscale americana per Euro 157,4 milioni.

Generazione di cassa

La generazione di cassa rappresenta l'utile attribuibile al Gruppo, prima dell'utile attribuibile agli azionisti di minoranza, delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri non operativi, degli ammortamenti (ossia l'EBITDA) più o meno la riduzione/(incremento) del capitale circolante nel periodo, meno le spese in conto capitale, più o meno i proventi e (oneri) finanziari e gli elementi straordinari, meno le imposte versate. Il Gruppo ritiene che la generazione di cassa sia un indicatore utile sia al management sia agli investitori per valutare la performance operativa del Gruppo comparandola a quella di altre società del settore. In particolare, il calcolo della generazione di cassa effettuato da parte del Gruppo offre un'immagine più chiara della capacità della stessa di generare liquidità nette dalle attività operative, da utilizzare per il rimborso del debito obbligatorio e per finanziare investimenti discrezionali, distribuire dividendi o perseguire altre opportunità strategiche.

La generazione di cassa non va considerata isolatamente o sostitutiva di voci di bilancio preparate secondo i principi IFRS. Piuttosto, tale misura non IFRS dovrebbe essere utilizzata come supplemento dei risultati secondo gli IFRS per assistere il lettore e permettergli una migliore comprensione della performance operativa del Gruppo.

Il Gruppo sottolinea che tale misura non è prevista dai principi IFRS e la sua definizione dovrebbe essere attentamente rivista e compresa dagli investitori.

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

- la modalità di calcolo della generazione di cassa utilizzata dal Gruppo può essere diversa da quella adottata da altre organizzazioni e questo ne limita l'utilità a fini comparativi;
- la generazione di cassa non rappresenta l'incremento o la riduzione totale del saldo del debito netto di un periodo in quanto esclude, tra l'altro, la liquidità utilizzata per finanziare investimenti discrezionali e per perseguire opportunità strategiche nel periodo e l'impatto di variazioni dei tassi di cambio; e
- la generazione di cassa può essere soggetta a rettifiche, a discrezione del Gruppo, qualora il Gruppo intraprenda misure o adotti politiche che aumentano o diminuiscono le passività correnti e/o variazioni del capitale di esercizio.

Per ovviare alle limitazioni descritte, il Gruppo utilizza la generazione di cassa insieme ad altri strumenti comparativi calcolati secondo i principi IFRS, per facilitare la valutazione della performance operativa e della leva finanziaria del Gruppo.

La tabella che segue riporta una riconciliazione tra la generazione di cassa e l'EBITDA *adjusted*; la tabella presentata al paragrafo precedente riporta la riconciliazione tra l'EBITDA e l'utile netto attribuibile al Gruppo, che rappresenta il dato finanziario conforme ai principi IFRS più direttamente comparabile.

Generazione di cassa (Euro mn)	6M 2018
EBITDA <i>adjusted</i>⁽¹⁾	1.032,4
Δ capitale circolante	(312,5)
Spese in conto capitale	(241,5)
Generazione di cassa derivante da attività operativa	478,3
Oneri finanziari ⁽²⁾	(25,2)
Imposte sul reddito	(50,0)
Altri proventi/(oneri) – netti ⁽³⁾	(3,2)
Generazione di cassa	399,9

- 1) EBITDA *adjusted* non è una misura IFRS: si rimanda alle tabelle precedenti per una riconciliazione dell'EBITDA e dell'EBITDA *adjusted* con l'utile netto.
- 2) Proventi finanziari meno oneri finanziari.
- 3) Proventi straordinari meno oneri straordinari.

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. 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, come precedentemente definito, ed il rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA non vanno considerati isolatamente o in sostituzione di voci di bilancio preparate secondo i principi IFRS. Piuttosto, tali misure non IFRS dovrebbero essere utilizzate come supplemento dei risultati secondo gli IFRS per assistere il lettore e permettergli una migliore comprensione della performance operativa del Gruppo.

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 del rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA quali strumenti di valutazione presenta delle limitazioni. Oltre alle limitazioni relative all'EBITDA già evidenziate in precedenza, 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 IFRS, per facilitare la valutazione della performance operativa e della leva finanziaria del Gruppo.

La tabella seguente riporta una riconciliazione tra il debito netto e il debito a lungo termine, che rappresenta il dato finanziario conforme agli IFRS più direttamente comparabile, oltre al calcolo del rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA. Per una riconciliazione dell'EBITDA e dell'EBITDA *adjusted* agli indicatori IFRS più direttamente comparabili, si rimanda alla tabelle sotto riportate:

Rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA (Euro mn)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 <i>Riesposto</i>
Debiti per finanziamenti a lungo termine (+)	1.122,0	1.671,3
Quota corrente dei debiti a medio-lungo termine (+)	704,9	150,4
Debiti verso banche (+)	58,7	77,5
Disponibilità liquide (-)	(986,3)	(1.159,3)
Debito netto (=)	899,3	739,9
EBITDA LTM	1.710,6	1.842,4
Debito netto/EBITDA	0,5x	0,4x
Debito netto a tassi di cambio medi ⁽¹⁾	893,8	718,9
Debito netto a tassi di cambio medi ⁽¹⁾/EBITDA	0,5x	0,4x

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

Rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA <i>adjusted</i> (Euro mn)	30 giugno 2018^(1,2)	31 dicembre 2017^(1,3) <i>Riesposto</i>
Debiti per finanziamenti a lungo termine (+)	1.122,0	1.671,3
Quota corrente dei debiti a medio-lungo termine (+)	704,9	150,4
Debiti verso banche (+)	58,7	77,5
Disponibilità liquide (-)	(986,3)	(1.159,3)
Debito netto (=)	899,3	739,9
EBITDA LTM <i>adjusted</i>	1.840,2	1.984,2
Debito netto/EBITDA <i>adjusted</i>	0,5x	0,4x
Debito netto a tassi di cambio medi ⁽¹⁾	893,8	718,9
Debito netto a tassi di cambio medi⁽¹⁾/EBITDA <i>adjusted</i>	0,5x	0,4x

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

2) I dati *adjusted* escludono:

- costi relativi ad operazioni di riorganizzazione e ristrutturazione aziendale per Euro 14,0 milioni;
- oneri non-ricorrenti per Euro 4,5 milioni;

3) I dati *adjusted* escludono:

- costi relativi ad operazioni di riorganizzazione e ristrutturazione aziendale per Euro 115,7 milioni;
- oneri non-ricorrenti per Euro 26,1 milioni;

INFLUENZA DELLE STIME E DATI PREVISIONALI

La presente relazione finanziaria semestrale contiene dichiarazioni su eventi futuri, ivi inclusi forward-looking statement come definiti dal Private Securities Litigation Reform Act statunitense del 1995. Queste dichiarazioni su eventi futuri comprendono, ma non sono limitate a, dichiarazioni relative alla proposta combinazione tra Essilor e Luxottica (ivi inclusi i benefici, risultati, effetti e tempistica dell'operazione), dichiarazioni relative all'aspettativa della futura posizione finanziaria, risultati operativi, flussi di cassa, dividendi, piani finanziari, strategie di business, budget, investimenti, posizionamento competitivo, opportunità di crescita, piani e obiettivi di gestione, di Essilor (e di Essilor e Luxottica su base combinata), nonché affermazioni contenenti termini quali "prevedono", "approssimativamente", "ritengono", "pianificano", "stimano", "si aspettano", "progettano", "potrebbero", "dovrebbero", "saranno", "intendono", "possono", "potenzialmente", "vantaggi" e altre espressioni simili. Dichiarazioni in questa relazione finanziaria semestrale relative alle aspettative sull'andamento della gestione o risultati economici futuri, aspettative di profitti, ricavi, spese, dividendi o altri elementi finanziari e la crescita di linee di prodotto o servizi di Luxottica (e dei business combinati di Essilor e Luxottica), unitamente ad altre dichiarazioni che non riguardino fatti già avvenuti, sono da considerare dichiarazioni su eventi futuri (forward-looking statement) che costituiscono stime effettuate secondo la migliore valutazione di Luxottica sulla base delle informazioni attualmente disponibili.

Queste dichiarazioni su eventi futuri sono, per loro natura, incerte, e gli azionisti e gli altri potenziali investitori devono riconoscere che i risultati effettivi potranno differire significativamente dalle aspettative di Luxottica in ragione di numerosi fattori. Tali dichiarazioni su eventi futuri sono basate sulle attuali aspettative del management e sono soggette a significativi rischi, incertezze ed eventualità relativi all'andamento del business, dell'economia e del contesto competitivo, molti dei quali ignoti o che comunque Luxottica non è in grado di prevedere o controllare. Per effetto di tali fattori, gli effettivi risultati, performance e piani operativi di Luxottica nonché relativi al gruppo risultante dalla combinazione di Essilor e Luxottica potrebbero differire significativamente dai risultati, performance e piani operativi espressi o desumibili dalle suddette dichiarazioni su eventi futuri. Questi rischi e incertezze possono comprendere, tra gli altri, i fattori di rischio discussi o identificati nei documenti pubblici che sono stati o saranno di volta in volta depositati o trasmessi da Essilor o Luxottica. Luxottica raccomanda ai propri investitori di considerare che qualsiasi dichiarazione su eventi futuri fatta da Luxottica non è garanzia di performance future. Luxottica non assume alcun obbligo di aggiornare alcuno di tali fattori o annunciare pubblicamente i risultati di ogni eventuale revisione o modifica dei forward-looking statement finalizzata a riflettere eventi o sviluppi futuri.

Milano, 23 luglio 2018

Luxottica Group S.p.A.

Per il Consiglio d'Amministrazione



Francesco Milleri

(Vice Presidente - Amministratore Delegato)

**2. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

In accordo con la delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006

ATTIVITÀ (Euro/000)	Nota	30 giugno 2018	Di cui parti correlate (nota 29)	31 dicembre 2017 Riesposto	Di cui parti correlate (nota 29)
ATTIVITÀ CORRENTI:					
Disponibilità liquide	6	986.335	-	1.159.320	-
Crediti verso clienti	7	1.123.235	5.197	943.778	349
Rimanenze di magazzino	8	832.407	-	831.549	-
Crediti tributari	9	26.704	-	66.105	-
Altre attività correnti ^(a)	9	226.457	841	173.947	5.879
Totale attività correnti		3.195.137	6.038	3.174.698	6.228
ATTIVITÀ NON CORRENTI:					
Immobilizzazioni materiali	10	1.889.380	116.337	1.808.834	117.750
Avviamento ^(b)	11	3.660.127	-	3.608.225	-
Immobilizzazioni immateriali ^(b)	11	1.184.276	35.895	1.246.409	29.576
Partecipazioni	12	17.986	4.091	14.488	3.622
Altre attività non correnti ^(a)	13	162.949	-	80.911	-
Imposte differite attive	14	127.166	-	130.454	-
Totale attività non correnti		7.041.885	156.322	6.889.322	150.948
TOTALE ATTIVITÀ		10.237.022	162.361	10.064.020	157.176

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO (Euro/000)	Nota	30 giugno 2018	Di cui parti correlate (nota 29)	31 dicembre 2017 Riesposto	Di cui parti correlate (nota 29)
PASSIVITÀ CORRENTI:					
Debiti verso banche a breve termine	15	58.668	-	77.486	-
Quota corrente dei debiti a lungo termine	16	704.938	-	150.411	-
Debiti verso fornitori	17	895.554	18.052	906.749	24.194
Debiti per imposte correnti	18	154.384	-	22.299	-
Fondi rischi a breve termine ^(a)	19	155.800	-	171.015	-
Altre passività correnti ^(a)	20	728.346	-	764.920	6
Totale passività correnti		2.697.690	18.052	2.092.878	24.199
PASSIVITÀ NON CORRENTI:					
Debiti per finanziamenti a lungo termine	21	1.122.005	-	1.671.281	-
Benefici ai dipendenti	22	118.029	-	121.555	-
Imposte differite passive ^{(a) (b)}	14	158.536	-	157.601	-
Fondi rischi a lungo termine	23	128.005	-	130.453	-
Altre passività ^(a)	24	79.774	-	76.516	-
Totale passività non correnti		1.606.349	-	2.157.407	-
PATRIMONIO NETTO:					
Capitale sociale	25	29.108	-	29.101	-
Riserva legale	25	5.821	-	5.811	-
Altre riserve ^(a)	25	5.608.246	-	4.989.680	-
Azioni proprie	25	(247.822)	-	(256.678)	-
Risultato dell'esercizio attribuibile al Gruppo ^{(a) (b)}	25	530.191	-	1.040.356	-
Patrimonio Netto di Gruppo	25	5.925.543	-	5.808.271	-
Patrimonio Netto di terzi	26	7.440	-	5.463	-
Totale Patrimonio Netto		5.932.983	-	5.813.734	-
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		10.237.022	18.052	10.064.020	24.199

(a) Saldi al 31 dicembre 2017 riesposti per riflettere gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15, per approfondimenti si rinvia a quanto descritto nella Nota 3 – Nuovi principi contabili.

(b) Saldi al 31 dicembre 2017 riesposti per riflettere gli effetti di quanto descritto nella Nota 4 – Aggregazioni aziendali, cui si rinvia per approfondimenti.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

In accordo con la delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

Conto economico consolidato (Euro/000)*	Nota	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
		2018	Di cui parti correlate (nota 29)	2017 Riesposto	Di cui parti correlate (nota 29)
Vendite nette^(a)	27	4.552.547	659	4.931.632	843
Costo del venduto ^(a)	27	1.617.514	16.060	1.716.197	24.947
Utile lordo industriale		2.935.032	(15.402)	3.215.435	(24.104)
Spese di vendita ^(a)	27	1.441.661	130	1.548.836	-
<i>di cui svalutazioni nette di attività finanziarie</i>	7/32	8.841	-	10.012	-
Royalties	27	81.222	417	89.126	233
Spese di pubblicità ^(a)	27	240.332	69	266.411	32
Spese generali e amministrative	27	409.132	4.818	442.523	3.468
<i>di cui costi non ricorrenti</i>	37	4.545	-	7.873	-
Totale spese operative		2.172.346	5.435	2.346.897	3.733
Utile operativo		762.686	(20.837)	868.538	(27.837)
Proventi finanziari	27	8.944	-	8.458	-
Oneri finanziari	27	(34.160)	-	(70.746)	-
<i>di cui costi non ricorrenti</i>	32	-	-	(30.779)	-
Altri proventi/(oneri) netti	27	(2.635)	-	45.524	(9)
<i>di cui proventi non ricorrenti</i>	32	-	-	48.675	-
Totale altri proventi/(oneri)		(27.850)	-	(16.763)	(9)
Utile ante imposte		734.836	(20.837)	851.775	(27.846)
Imposte sul reddito ^(a)	27	(203.908)	-	(288.275)	-
<i>di cui costi non ricorrenti</i>	32	1.344	-	339	-
Utile netto		530.928	(20.837)	563.500	(27.846)
Di cui attribuibile					
- al Gruppo ^(a)		530.191		562.041	
- agli Azionisti di minoranza		738		1.459	
Numero medio d'azioni					
Base	30	478.844.659		477.671.101	
Diluito	30	478.911.077		478.130.884	
EPS					
Base	30	1,11		1,18	
Diluito	30	1,11		1,18	

(*) Dati espressi in migliaia di Euro ad eccezione dei numeri di azioni e dell'EPS, espresso in Euro.

(a) Saldi del primo semestre 2017 riesposti per riflettere gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15, per approfondimenti si rinvia a quanto descritto nella Nota 3 – Nuovi principi contabili.

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Conto Economico Complessivo (Euro/000)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno		
	Nota	2018	2017 Riesposto
Utile netto del periodo^(a)		530.928	563.500
<i>Componenti che potrebbero essere riversati nel conto economico in periodi successivi</i>			
Fair value contratti derivati di copertura IRS		(2.336)	(948)
Effetto fiscale su fair value contratti derivati di copertura IRS		691	280
Differenza di conversione ^(a)	25	51.334	(356.058)
Totale componenti che potrebbero essere riversati nel conto economico in periodi successivi		49.689	(356.726)
<i>Componenti che non saranno riversati nel conto economico in periodi successivi</i>			
Utili/(perdite) attuariali su fondi pensione	22	33.594	17.061
Effetto fiscale su utili/(perdite) attuariali su fondi pensione		(7.012)	(1.879)
Totale componenti che non saranno riversati nel conto economico in periodi successivi		26.581	15.182
Totale altri componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale		76.270	(341.544)
Utile complessivo del periodo		607.198	221.956
Di cui attribuibile			
- al Gruppo		606.615	220.488
- agli Azionisti di minoranza		584	1.468

(a) Saldi del primo semestre 2017 riesposti per riflettere gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15, per approfondimenti si rinvia a quanto descritto nella Nota 3 – Nuovi principi contabili.

PROSPETTO DEI MOVIMENTI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Patrimonio netto consolidato (Euro/000)*	Capitale Sociale		Riserva Legale	Riserva Sovrapp. Azioni	Utili Non Distribuiti	Riserva Stock-Option	Riserva di conversione e altro	Azioni proprie	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi
	Azioni	Importo								
					Nota 25					Nota 26
Saldo al 1 gennaio 2017	484.176.083	29.051	5.805	563.011	4.723.283	359.928	364.714	(269.755)	5.776.037	5.954
<i>Impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 15</i>	-	-	-	-	5.991	-	-	-	5.971	-
Saldo al 1 gennaio 2017 riesposto	484.176.083	29.051	5.805	563.011	4.729.254	359.928	364.714	(269.755)	5.782.008	5.954
Conto Economico Complessivo al 30 giugno 2017 riesposto^(a)	-	-	-	-	576.556	-	(356.266)	-	220.290	1.468
Esercizio di stock option	761.338	46	-	15.587	-	-	-	-	15.632	-
Costo figurativo stock option	-	-	-	-	-	3.301	-	-	3.301	-
Beneficio fiscale sulle stock option	-	-	-	(1.803)	-	-	-	-	(1.803)	-
Attribuzione azioni proprie ai dipendenti	-	-	-	-	(13.077)	-	-	13.077	-	-
Dividendi (Euro 0,89 per azione ordinaria)	-	-	-	-	(439.695)	-	-	-	(439.695)	(2.035)
Destinazione degli utili a riserva legale	-	-	6	-	(6)	-	-	-	-	-
Saldo al 30 giugno 2017 riesposto^(a)	484.937.421	29.097	5.811	576.795	4.853.031	363.229	8.646	(256.678)	5.579.930	5.387
Saldo al 1 gennaio 2018	485.016.033	29.101	5.811	570.325	5.315.681	360.718	(223.874)	(256.678)	5.801.085	5.463
<i>Impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 15</i>					7.541				7.541	-
<i>PPA Oticas Carol</i>					(390)		36		(354)	-
Saldo al 1 gennaio 2018 riesposto^{(a) (b)}	485.016.033	29.101	5.811	570.325	5.322.831	360.718	(223.838)	(256.678)	5.808.271	5.463
Conto Economico Complessivo al 30 giugno 2018	-	-	-	-	555.127	-	51.488	-	606.615	584
Esercizio di stock option	114.500	7	-	2.911	-	-	-	-	2.918	-
Costo figurativo stock option	-	-	-	-	-	1.934	-	-	1.934	-
Beneficio fiscale sulle stock option	-	-	-	(7.147)	-	-	-	-	(7.147)	-
Obbligazioni d'acquisto quote di minoranza	-	-	-	-	(3.266)	-	-	-	(3.266)	-
Aggregazioni aziendali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.340
Attribuzione azioni proprie ai dipendenti	-	-	-	-	(8.856)	-	-	8.856	-	-
Dividendi (Euro 0,92 per azione ordinaria)	-	-	-	-	(483.783)	-	-	-	(483.783)	(1.947)
Destinazione degli utili a riserva legale	-	-	9	-	(9)	-	-	-	-	-
Saldo al 30 giugno 2018	485.130.533	29.108	5.820	566.090	5.382.045	362.652	(172.350)	(247.822)	5.925.543	7.440

* Eccetto il numero delle azioni

(a) Saldi al 31 dicembre 2017 riesposti per riflettere gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15, per approfondimenti si rinvia a quanto descritto nella Nota 3 – Nuovi principi contabili.

(b) Saldi al 31 dicembre 2017 riesposti per riflettere gli effetti di quanto descritto nella Nota 4 – Aggregazioni aziendali, cui si rinvia per approfondimenti.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario consolidato (Euro/000)	Nota	30 giugno 2018	30 giugno 2017 <i>Riesposto</i>
Utile ante imposte^(a)		734.836	851.775
Costo figurativo stock option		1.934	3.301
Ammortamenti	10/11	251.168	277.110
Svalutazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali	10/11	6.949	9.066
Oneri finanziari		34.160	70.746
Altre poste non monetarie		(574)	(957)
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni		-	(48.675)
Variazione dei crediti verso clienti		(179.479)	(246.727)
Variazione delle rimanenze di magazzino		6.749	(4.134)
Variazione dei debiti verso fornitori		53.500	22.982
Variazione delle altre attività/passività/fondi rischi/benefici ai dipendenti ^(a)		(172.653)	11.960
Totale Rettifiche		1.754	94.672
Flussi di cassa generati dall'attività operativa		736.590	946.447
Interessi pagati		(41.261)	(86.097)
Imposte pagate		(47.563)	(163.998)
Flussi di cassa netti generati dall'attività operativa		647.766	696.353
<i>Di cui verso parti correlate</i>	29	(22.777)	(32.710)
Acquisti di immobilizzazioni materiali	10	(256.230)	(259.549)
Alienazioni di immobilizzazioni materiali	10	-	100.000
Acquisizioni d'azienda al netto della cassa acquisita ^(b)		(4.639)	(29.279)
Variazione delle partecipazioni	12	-	3.229
Acquisti di immobilizzazioni immateriali	11	(43.679)	(31.619)
Flussi di cassa (assorbiti) dall'attività di investimento		(304.548)	(217.218)
<i>Di cui verso parti correlate</i>	29	(16.650)	(6.070)
<i>Debiti a lungo termine</i>			
- Assunzioni	21	-	500.000
- Rimborsi	21	(19.807)	(420.400)
<i>Debiti a breve termine</i>			
- Assunzioni		-	-
- Rimborsi		(13.897)	(101.885)
Stock option esercitate	25	2.918	15.663
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie		-	-
Dividendi pagati		(485.730)	(441.731)
Flussi di cassa generati/(assorbiti) dall'attività finanziarie		(516.516)	(448.353)
Variazione dei conti disponibilità liquide		(173.299)	30.781
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		1.159.320	866.864
Effetto della differenza di conversione sui conti di disponibilità liquide		315	(36.721)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio		986.335	860.925

(a) Saldi del primo semestre 2017 riesposti per riflettere gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15, per approfondimenti si rinvia a quanto descritto nella Nota 3 – Nuovi principi contabili.

(b) Nel 2018 le acquisizioni di azienda al netto della cassa acquisita sono relative principalmente all'acquisto di Fukui Megane per Euro 2,7 milioni. Per approfondimenti si rinvia alla Nota 4 – Aggregazioni aziendali.

Milano, 23 luglio 2018

Luxottica Group S.p.A.

Per il Consiglio d'Amministrazione



Francesco Milleri

(Vice Presidente - Amministratore Delegato)

Luxottica Group S.p.A.

Sede in Piazzale Luigi Cadorna, 3 – 20123 Milano
Capitale Sociale € 29.107.831,98
Interamente versato

NOTE DI COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018

1. INFORMAZIONI GENERALI

Luxottica Group S.p.A. (di seguito anche “Società”, “Capogruppo”, “Luxottica”, “Luxottica Group” o, insieme alle sue controllate, “Gruppo”) è una società per azioni quotata alla Borsa Italiana, con sede legale in Milano (Italia), in Piazzale Luigi Cadorna 3, organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

Il Gruppo opera in due settori di attività, da cui deriva il fatturato: (i) produzione e distribuzione all’ingrosso (di seguito anche “*Manufacturing & Wholesale*” o “*Wholesale*”) e (ii) distribuzione al dettaglio (di seguito anche “*Retail*”). Attraverso l’attività di produzione e distribuzione all’ingrosso, il Gruppo è un leader nel design, produzione e distribuzione di occhiali di fascia alta, di lusso e sportivi, con un portafoglio marchi forte e ben bilanciato sia di proprietà sia in licenza.

La Capogruppo è controllata da Delfin S.à r.l., società di diritto lussemburghese, tramite una partecipazione azionaria pari a circa il 62,43%. Il presidente del Consiglio di Amministrazione, Leonardo Del Vecchio, controlla Delfin S.à r.l..

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 23 luglio 2018 ed è sottoposto a revisione contabile limitata.

2. BASE DI PREPARAZIONE

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato predisposto ai sensi dell’articolo 154-ter del Decreto Legislativo n. 58 del 1998 e successive modifiche e del regolamento emittenti emanato dalla CONSOB nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standard Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606 del 2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002.

Per IFRS si intendono tutti i principi contabili internazionali (“IAS/IFRS”) e tutte le interpretazioni dell’IFRS Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate “Standing Interpretations Committee” (“SIC”).

In particolare, il Gruppo ha predisposto il bilancio consolidato semestrale abbreviato in base all’International Accounting Standard (“IAS”) 34 *Interim Financial Reporting*, che disciplina l’informativa finanziaria infrannuale, nonché in base ai provvedimenti emanati in attuazione dell’articolo 9 del Decreto Legislativo n. 38 del 2005.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, preparato in accordo con gli IFRS omologati dall’Unione Europea.

Nel quadro delle opzioni previste dallo IAS 34, il Gruppo ha scelto di pubblicare un’informativa sintetica nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018.

In particolare, nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, fatta eccezione per l’adozione dei nuovi principi, modifiche e interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2018, di seguito descritti (si veda la successiva Nota 3 – Nuovi principi contabili), e per la quantificazione delle imposte sul reddito che sono riconosciute sulla base della miglior stima dell’aliquota effettiva attesa per l’intero esercizio. Analoghe considerazioni valgono con riferimento all’utilizzo di stime e assunzioni significative, invariate rispetto a quanto presentato nel bilancio al 31 dicembre 2017 ad eccezione delle stime e assunzioni introdotte a seguito dell’applicazione dei nuovi principi (si veda nuovamente quanto esposto alla successiva Nota 3 – Nuovi principi contabili).

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, poiché gli Amministratori hanno verificato l’insussistenza di indicatori che possano far sorgere dubbi in merito alla capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro ed, in particolare, nei prossimi 12 mesi.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto di Gruppo e dalle relative note di commento.

La valuta utilizzata dal Gruppo per la presentazione del proprio bilancio consolidato è l’Euro. Ove non indicato diversamente, le cifre nei prospetti e nelle presenti note di commento sono espresse in migliaia di Euro.

La struttura di bilancio scelta dal Gruppo prevede il conto economico consolidato classificato per destinazione e la situazione patrimoniale-finanziaria basata sulla divisione tra attività e passività correnti e non correnti. Questa classificazione, infatti, riflette al meglio gli elementi che hanno determinato il risultato economico del Gruppo oltre che la sua struttura finanziaria e patrimoniale. Il rendiconto finanziario è predisposto utilizzando il metodo indiretto.

Si precisa, inoltre, che il Gruppo ha applicato quanto stabilito dalla Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006 e dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006.

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 ha richiesto 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 e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento della stessa. 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 o le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio

consolidato annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un immediato aggiornamento della stima.

3. NUOVI PRINCIPI CONTABILI

Si riportano di seguito i principi contabili di nuova emissione suddivisi in base alla data di prima applicazione.

Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni omologati ed efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018

- **IFRS 9 *Financial Instruments***

Nel luglio 2014, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 *Financial Instruments* che sostituisce lo IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 riunisce tutti e tre gli aspetti relativi al progetto sulla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting. L'IFRS 9 è stato omologato dall'Unione Europea nel mese di novembre 2016 ed è applicabile nella predisposizione del bilancio per gli esercizi a partire dal 1° gennaio 2018 (il Gruppo non si è avvalso della possibilità di adozione anticipata).

Con l'eccezione delle previsioni relative all'hedge accounting, che il Gruppo ha applicato prospetticamente, l'IFRS 9 è stato applicato dal Gruppo retrospettivamente, identificando nell'1° gennaio 2018 la data di applicazione iniziale. Il Gruppo si è inoltre avvalso della facoltà, prevista dal principio stesso, di non riesporre l'informativa comparativa.

L'adozione dell'IFRS 9 non ha generato impatti significativi sul bilancio del Gruppo e non ha comportato la necessità di rilevare aggiustamenti alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata alla data di applicazione iniziale del principio.

Le modifiche introdotte dal nuovo principio hanno riguardato tre principali macro-aree di seguito descritte.

- *Classification & Measurement*: l'IFRS 9 ha introdotto nuove regole per la classificazione contabile e la valutazione degli strumenti finanziari, che impattano principalmente le attività finanziarie. Si riporta di seguito una riconciliazione delle classi di attività e passività finanziarie introdotte dall'IFRS 9 rispetto a quanto riportato nell'informativa di bilancio al 31 dicembre 2017 sulla base dei requisiti dell'IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures*.

Importi al 31 dicembre 2017 in Euro migliaia.

IFRS 9	IAS 39	Attività finanziarie al fair value con contropar. a conto economico	Crediti e debiti	Investimenti posseduti fino a scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Passività finanziarie al fair value con contropar. a conto economico	Derivati di copertura	TOTALE
Attività finanziarie al fair value con contropartita a conto economico		5.260	-	-	10.881	-	-	16.141
Passività finanziarie al fair value con contropartita a conto economico		-	-	-	-	(3.408)	-	(3.408)
Attività e passività finanziarie al fair value con contropartita a conto economico complessivo		-	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie al costo ammortizzato		-	2.258.603	-	-	-	-	2.258.603
Passività finanziarie al costo ammortizzato		-	(3.571.777)	-	-	-	-	(3.571.777)
Derivati di copertura		-	-	-	-	-	487	487
TOTALE		5.260	(1.313.174)	-	10.881	(3.408)	487	(1.299.954)

- *Impairment*: secondo l'IFRS 9 la svalutazione delle attività finanziarie rappresentate in bilancio al costo ammortizzato deve essere calcolata secondo una logica di perdita attesa (*Expected Loss*), in sostituzione dell'attuale framework IAS 39 basato tipicamente sulla valutazione delle perdite osservate (*Incurred Loss*). Sulla base delle analisi effettuate, il Gruppo non ha ritenuto necessario rilevare aggiustamenti alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata alla data di applicazione iniziale del principio. In particolare, con riferimento ai crediti commerciali, il Gruppo ha confermato la propria politica di accantonamento a fondo svalutazione in quanto il modello applicato incorpora adeguatamente le *Expected Credit Loss* (si veda la successiva sezione di aggiornamento dei *Principali criteri di valutazione*).
- *Hedge Accounting*: con riferimento alla contabilizzazione degli strumenti derivati classificati come strumenti di copertura, l'IFRS 9 introduce una vasta revisione dei requisiti e delle regole sottostanti, semplificando in parte l'attuale framework IAS 39 ed ampliando di fatto le casistiche in cui è possibile ricorrere all'applicazione del trattamento contabile di copertura. Il principio offre, tuttavia, la possibilità di scegliere se continuare ad applicare le previsioni dello IAS 39 oppure adottare le previsioni dell'IFRS 9. Il Gruppo ha deciso di adottare le previsioni dell'IFRS 9. Il Gruppo ricorre all'applicazione della contabilizzazione in *hedge accounting* per i soli interest rate swap sottoscritti a copertura del rischio di tasso di interesse. Sulla base delle analisi svolte non è stata identificata alcuna necessità di modificare il trattamento contabile applicato dal Gruppo per la contabilizzazione di tali strumenti.

Si riportano di seguito i passaggi della sezione *Principali criteri di valutazione* del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 modificati in seguito all'adozione dell'IFRS 9.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti sono contabilizzati in base al metodo del costo ammortizzato e sono valutati sulla base del modello di impairment introdotto dall'IFRS 9 (si faccia riferimento al paragrafo *Attività finanziarie* in relazione alla valutazione in sede di prima iscrizione). Secondo tale modello il Gruppo valuta i crediti adottando una logica di perdita attesa (*Expected Loss*), in sostituzione del framework IAS 39 basato tipicamente sulla valutazione delle perdite osservate (*Incurred Loss*).

Per i crediti commerciali il Gruppo adotta un approccio alla valutazione di tipo semplificato (cd. *simplified approach*) che non richiede la rilevazione delle modifiche periodiche del rischio di credito, quanto piuttosto la contabilizzazione di una *Expected Credit Loss* ("ECL") calcolata sull'intera *vita* del credito (cd. *lifetime ECL*). In particolare, la policy attuata dal Gruppo prevede la stratificazione dei crediti commerciali in tre categorie sulla base dei giorni di scaduto e di una valutazione della solvibilità della controparte. A tali categorie vengono applicate percentuali di svalutazione diverse che riflettono le relative aspettative di recupero.

I crediti commerciali vengono interamente svalutati in assenza di una ragionevole aspettativa di recupero, ovvero in presenza di controparti commerciali inattive (e.g. scaduto superiore a 180 giorni, situazioni di bancarotta e/o avvio di azioni legali).

Gli altri crediti, per i quali il Gruppo stima un basso rischio di credito, vengono valutati adottando un approccio generale (cd. *general approach*). Tale approccio prevede la stima dell'ECL con riferimento ad un orizzonte temporale di 12 mesi nonché la verifica ad ogni data di bilancio delle modifiche al rischio di credito rispetto alla valutazione iniziale. Con riferimento ai crediti per i quali non vengono rilevati incrementi significativi del rischio di credito l'ECL continua ad essere valutata su un orizzonte temporale di 12 mesi. Con riferimento ai crediti per i quali vengono rilevati incrementi significativi del rischio di credito, l'ECL viene misurata sull'intera *vita* del credito.

Il valore dei crediti è esposto nella situazione patrimoniale-finanziaria al netto dei relativi fondi svalutazione. Le svalutazioni effettuate ai sensi dell'IFRS 9 sono rilevate nel conto economico consolidato al netto degli eventuali effetti positivi legati a rilasci o ripristini di valore e sono rappresentate alla linea *Svalutazioni nette di attività finanziarie* all'interno della voce *Spese di vendita*.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie del Gruppo sono classificate sulla base del modello di business adottato per la gestione delle stesse e dei relativi flussi di cassa. Le categorie identificate sono le seguenti:

a. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Sono classificate in tale categoria le attività finanziarie per le quali risultano verificati i seguenti requisiti: (i) l'attività è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso dell'attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali; e (ii) i termini contrattuali dell'attività prevedono flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire. Si tratta principalmente di crediti verso clienti, finanziamenti e altri crediti già descritti al paragrafo *Crediti commerciali e altri crediti*. I crediti e i finanziamenti attivi sono inclusi nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio che sono classificati nell'attivo non corrente. I crediti e i finanziamenti attivi sono classificati nella situazione patrimoniale-finanziaria come crediti commerciali e altri crediti. Ad eccezione dei crediti commerciali che non contengono una componente finanziaria significativa, gli altri crediti ed i finanziamenti sono inizialmente riconosciuti in bilancio al loro *fair value* incrementato di eventuali costi accessori direttamente attribuibili alle transazioni che li hanno generati. I crediti commerciali che non contengono una componente finanziaria significativa sono invece riconosciuti al prezzo definito per la relativa transazione (determinato secondo il disposto del principio IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*). In

sede di misurazione successiva, le attività appartenenti a tale categoria sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il tasso di interesse effettivo. Gli effetti di tale misurazione sono riconosciuti tra i componenti finanziari di reddito. Tali attività sono inoltre soggette al modello di impairment descritto al paragrafo *Crediti commerciali e altri crediti*.

b. Attività finanziarie al *fair value* con contropartita nel conto economico complessivo (“FVOCI”)

Sono classificate in tale categoria le attività finanziarie per le quali risultano verificati i seguenti requisiti: (i) l'attività è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita dell'attività stessa; e (ii) i termini contrattuali dell'attività prevedono flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire. Tali attività vengono inizialmente riconosciute in bilancio al loro *fair value* incrementato di eventuali costi accessori direttamente attribuibili alle transazioni che le hanno generate. In sede di misurazione successiva, la valutazione effettuata in sede di iscrizione è riaggiornata ed eventuali variazioni di *fair value* sono riconosciute all'interno del conto economico complessivo. Così come per la categoria precedente, tali attività sono soggette al modello di impairment descritto al paragrafo *Crediti commerciali e altri crediti*.

c. Attività finanziarie al *fair value* con contropartita nel conto economico consolidato (“FVPL”)

Sono classificate in tale categoria le attività finanziarie che non trovano classificazione in nessuna delle precedenti categorie (i.e. categoria residuale). Trattasi principalmente di strumenti derivati e strumenti di capitale quotati e non che il Gruppo non ha irrevocabilmente deciso di classificare come FVOCI al riconoscimento iniziale od in sede di transizione. Le attività appartenenti a questa categoria sono classificate tra le attività correnti o non correnti a seconda della loro scadenza e iscritte al *fair value* al momento della loro rilevazione iniziale. In particolare, le partecipazioni in società non consolidate sulle quali il Gruppo non esercita un'influenza notevole risultano incluse in tale categoria e iscritte nella voce *Partecipazioni*. I costi accessori sostenuti in sede di iscrizione dell'attività sono imputati immediatamente nel conto economico consolidato. In sede di misurazione successiva, le attività finanziarie FVPL sono valutate al *fair value*. Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni di *fair value* sono contabilizzati nel conto economico consolidato nel periodo in cui sono rilevati, alla voce *Altri proventi/(oneri) netti*.

Gli acquisti e le cessioni di attività finanziarie sono contabilizzati alla data di regolamento.

Le attività finanziarie sono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa derivanti dallo strumento si è estinto e il Gruppo ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e i benefici relativi allo strumento stesso e il relativo controllo.

Il *fair value* di strumenti finanziari quotati è basato sul prezzo corrente di offerta. Se il mercato di un'attività finanziaria non è attivo (o ci si riferisce a titoli non quotati), il Gruppo definisce il *fair value* utilizzando tecniche di valutazione. Tali tecniche includono il riferimento ad avanzate trattative in corso, riferimenti a titoli che posseggono le medesime caratteristiche, analisi basate sui flussi di cassa, modelli di prezzo basati sull'utilizzo di indicatori di mercato e allineati, per quanto possibile, alle attività da valutare.

Nel processo di formulazione della valutazione, il Gruppo privilegia l'utilizzo di informazioni di mercato rispetto all'utilizzo di informazioni interne specificamente riconducibili alla natura del business in cui opera il Gruppo.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati applicando i disposti dell'IFRS 9.

Alla data di stipula del contratto gli strumenti derivati sono inizialmente contabilizzati al *fair value* come attività finanziarie FVPL quando il *fair value* è positivo o come passività finanziarie FVPL quando il *fair value* è negativo. Se gli strumenti finanziari non sono contabilizzati quali strumenti di copertura, le variazioni del *fair value* rilevate successivamente alla prima iscrizione sono trattate quali componenti del risultato

dell'esercizio. Se, invece, gli strumenti derivati soddisfano i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, le successive variazioni del *fair value* sono contabilizzate seguendo specifici criteri, per i quali si rimanda interamente alla relativa nota del bilancio al 31 dicembre 2017 il cui contenuto è stato confermato a valle delle analisi effettuate dal Gruppo sugli impatti del nuovo principio.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali sono obbligazioni a pagare a fronte di beni o servizi acquisiti da fornitori nell'ambito dell'attività ordinaria di impresa. I debiti verso fornitori sono classificati come passività correnti se il pagamento avverrà entro un anno dalla data di bilancio. In caso contrario, tali debiti sono classificati come passività non correnti.

I debiti commerciali e gli altri debiti sono rilevati inizialmente al *fair value* e successivamente valutati in base al metodo del costo ammortizzato.

Debiti verso banche e altri finanziatori

La classificazione delle passività finanziarie non risulta variata dall'introduzione del principio IFRS 9. I debiti verso banche e altri finanziatori sono inizialmente iscritti al *fair value* al netto dei costi accessori di diretta imputazione e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento dei flussi di cassa attesi il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. I debiti verso banche e altri finanziatori sono classificati tra le passività correnti, salvo che il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di riferimento. Il Gruppo, qualora sorgano i diritti legali alla compensazione, valuta la possibilità di esporre le disponibilità liquide al netto degli scoperti di conto corrente.

I debiti verso banche e altri finanziatori sono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione, cioè quando tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso, sono trasferiti, cancellati o estinti.

- **IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers e chiarimenti sull'IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers**

Nel maggio 2014, lo IASB ha emesso l'IFRS 15, un nuovo principio per la rilevazione dei ricavi. Il principio sostituisce lo IAS 18 *Revenue* e lo IAS 11 *Construction Contracts* ed è stato integrato, nell'aprile 2016, da alcune linee guida che ne hanno chiarito l'applicazione. Il nuovo principio ed il documento di chiarimenti sono stati omologati dall'Unione Europea, rispettivamente, nel settembre 2016 e nell'ottobre 2017.

L'IFRS 15 introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applica ai ricavi derivanti da contratti con i clienti (a meno che questi contratti non rientrino nell'ambito di applicazione di altri principi). Il nuovo principio prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente.

Il principio è applicabile nella predisposizione del bilancio per gli esercizi a partire dal 1° gennaio 2018 (il Gruppo non si è avvalso della possibilità di adozione anticipata). Ai fini della transizione, il Gruppo ha adottato un approccio pienamente retrospettivo (*full retrospective*) che ha comportato la riesposizione dei saldi comparativi dell'esercizio 2017.

Gli impatti dell'adozione dell'IFRS 15 possono essere riassunti come segue.

- a) *Contabilizzazione delle advertising fees corrisposte dai franchisees* – i contratti di franchising stipulati dal Gruppo, con particolare riferimento alle catene Pearle e OPSM, prevedono l'addebito ai franchisees di una fee per la gestione e l'esecuzione di iniziative pubblicitarie e di marketing. A seguito delle analisi svolte, si è concluso che tale servizio rappresenta una *performance obligation* separata su cui il Gruppo esercita il controllo prima del trasferimento al cliente; il Gruppo opera quindi come *principal* in tali transazioni. In applicazione dell'IFRS 15, il Gruppo ha provveduto a riclassificare tra i ricavi le fee derivanti da tale servizio, per un importo complessivo pari a Euro 27,3 milioni sull'intero esercizio 2017 (Euro 14,3 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2017). Tali fee risultavano classificate a riduzione delle spese di pubblicità nel prospetto di conto economico consolidato. La riclassifica effettuata non ha comportato modifiche al risultato operativo di Gruppo né alcuna variazione del risultato netto del periodo.
- b) *Contabilizzazione delle fees per rinnovamento e/o miglioramento locali* – trattasi di fees addebitate ai franchisees a fronte di interventi di rinnovamento e/o miglioramento dei locali di vendita (cd. *Site Development Services Addendum* o SDSA) che venivano interamente riconosciute tra i ricavi nell'esercizio in cui veniva svolto l'intervento. A seguito delle analisi svolte, si è concluso che tale servizio non costituisce una *performance obligation* separata nell'ambito del contratto di franchising. In applicazione dell'IFRS 15 il Gruppo ha pertanto provveduto a riconoscere il relativo ricavo lungo la durata del rapporto di franchising riconoscendo nella situazione patrimoniale-finanziaria una passività corrispondente alle quote di ricavo di competenza di esercizi successivi. I costi sostenuti per tali interventi sono invece rilevati come attività contrattuale in sede di prima applicazione del principio. L'impatto negativo complessivamente rilevato sul risultato operativo e sull'utile netto di periodo è risultato irrilevante. Al 31 dicembre 2017 la passività complessivamente iscritta in bilancio ammonta ad Euro 2,4 milioni (di cui Euro 1,9 milioni tra le passività non correnti), mentre i costi capitalizzati ammontano a Euro 0,9 milioni (di cui 0,6 milioni tra le passività correnti).
- c) *Contabilizzazione di alcuni costi sostenuti per l'acquisizione e l'adempimento di contratti* – nell'ambito della prestazione di servizi amministrativi collegati alle attività nel campo della cura della vista, il Gruppo sostiene costi per l'acquisizione e l'adempimento di contratti con clienti aventi durata pluriennale, tipicamente pari a quattro anni. Tali costi, specificamente riferibili a nuovi contratti singolarmente identificabili, generano risorse utilizzate per soddisfare il contratto e saranno recuperati per mezzo dei ricavi derivanti dai contratti medesimi. Per tale motivo questi costi sono ammessi alla capitalizzazione ai sensi dell'IFRS 15 e sono stati rilevati come attività contrattuale in sede di prima applicazione del principio. L'impatto riconosciuto nel patrimonio netto di Gruppo alla

data di applicazione retrospettiva, 1° gennaio 2017, è pari a Euro 7,0 milioni. Al 31 dicembre 2017, il totale dei costi capitalizzati tra le attività immateriali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, è pari a Euro 11,7 milioni, mentre l'impatto positivo rilevato sul risultato operativo e sull'utile netto di periodo, al lordo degli effetti fiscali, è risultato irrilevante.

- d) *Presentazione delle attività e passività contrattuali in bilancio* - IFRS 15 richiede la presentazione separata delle attività e passività contrattuali nel bilancio. Ciò ha comportato l'identificazione, all'interno della voce *Fondi rischi a breve termine* della componente legata alla passività per resi attesi da clienti, nonché all'interno della voce *Altre attività correnti* della corrispondente attività. Sono inoltre separatamente identificati nelle note di bilancio relative alle *Altre attività correnti* e *Altre attività non correnti*, i costi per l'acquisizione e l'adempimento di contratti con clienti aventi durata pluriennale.
- e) *Altri aggiustamenti* – a seguito degli aggiustamenti in precedenza descritti, con l'adozione dell'IFRS 15, altre voci degli schemi principali di bilancio sono state rettifiche come necessario. Tra queste, le imposte differite, le imposte e gli utili a nuovo. Inoltre, sono state rettifiche le differenze cambio derivanti dalla conversione di bilanci esteri.
- f) *Presentazione ed informativa richiesta* – come richiesto dall'IFRS 15, il Gruppo ha disaggregato i ricavi derivanti da contratti con la clientela in categorie che rappresentano come la natura, l'ammontare, le tempistiche e le incertezze dei ricavi e dei flussi di cassa sono condizionati da fattori economici (si veda Nota 27 – Informazioni sul conto economico consolidato). Il Gruppo ha presentato anche l'informativa sulle relazioni tra l'informativa disaggregata sui ricavi e l'informativa sui ricavi presentata per ogni settore (si veda Nota 5 – Informazioni per settori di attività).

Impatti sul conto economico consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2017

(Euro/000)	1° Semestre 2017			Con effetto IFRS 15
	Pubblicato		Aggiustamento	
Vendite nette	4.917.340	a), b)	14.292	4.931.632
Costo del venduto	1.716.191	c)	6	1.716.197
Utile lordo industriale	3.201.149		14.286	3.215.435
Spese di vendita	1.549.506	c)	(670)	1.548.836
Royalties	89.126		-	89.126
Spese di pubblicità	252.099	a)	14.312	266.411
Spese generali e amministrative	442.523		-	442.523
Totale spese operative	2.333.255		13.642	2.346.897
Utile operativo	867.894		644	868.538
Proventi finanziari	8.458		-	8.458
Oneri finanziari	(70.746)		-	(70.746)
Altri proventi (oneri) netti	45.524		-	45.524
Totale altri proventi (oneri)	(16.763)		-	(16.763)
Utile ante imposte	851.131		-	851.775
Imposte sul reddito	(288.060)	e)	(215)	(288.275)
Utile netto	563.071		429	563.500
<i>Di cui attribuibile</i>				
- al Gruppo	561.612		429	562.041
- agli azionisti di minoranza	1.459		-	1.459

Impatti sulle altre componenti di conto economico complessivo per il semestre chiuso al 30 giugno 2017

(Euro/000)	1° Semestre 2017			Con effetto IFRS 15
	Pubblicato		Aggiustamento	
Utile netto del periodo	563.071		429	563.500
<i>Componenti che potrebbero essere riversati nel conto economico in periodi successivi</i>				
Fair value contratti derivati di copertura IRS	(948)		-	(948)
Effetto fiscale	280		-	280
Differenza di conversione	(356.378)	e)	320	(356.257)
Totale componenti che potrebbero essere riversati nel conto economico in periodi successivi	(357.046)		320	(356.726)
<i>Componenti che non saranno riversati nel conto economico in periodi successivi</i>				
Utili (perdite) attuariali su fondi pensione	17.061		-	17.061
Effetto fiscale	(1.879)		-	(1.879)
Totale componenti che non saranno riversati nel conto economico in periodi successivi	15.182		-	15.182
Totale altri componenti di conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale	(341.864)		320	(341.544)
Utile complessivo del periodo	221.207		749	221.956
<i>Di cui attribuibile</i>				
- al Gruppo	219.739			220.488
- agli azionisti di minoranza	1.468			1.468

Impatti sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017

ATTIVITA' (Euro/000)	31 dicembre 2017		
	Pubblicato	Aggiustamento	Con effetto IFRS 15
<i>Attività correnti</i>			
Disponibilità liquide	1.159.320	-	1.159.320
Crediti verso clienti	943.778	-	943.778
Rimanenze di magazzino	831.549	-	831.549
Crediti tributari	66.105	-	66.105
Altre attività correnti	166.716	c), d) 7.231	173.947
Totale attività correnti	3.167.467	7.231	3.174.698
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni materiali	1.808.834	-	1.808.834
Avviamento	3.622.396	-	3.622.396
Partecipazioni	1.225.475	-	1.225.475
Altre attività non correnti	73.756	c) 7.155	80.911
Imposte differite attive	130.454	-	130.454
Totale attività non correnti	6.875.403	7.155	6.882.558
Totale attività	10.042.870	14.386	10.057.256

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO (Euro/000)	31 dicembre 2017		
	Pubblicato	Aggiustamento	Con effetto IFRS 15
<i>Passività correnti:</i>			
Debiti verso banche a breve termine	77.486	-	77.486
Q.ta corrente dei debiti a m. l. termine	150.411	-	150.411
Debiti verso fornitori	906.749	-	906.749
Debiti per imposte correnti	22.299	-	22.299
Fondi rischi a breve	169.226	d) 1.789	171.015
Altre passività correnti	764.394	b) 526	764.920
Totale passività correnti	2.090.564	2.314	2.092.878
<i>Passività non correnti:</i>			
Debiti per finanziamenti a lungo termine	1.671.281	-	1.671.281
Benefici ai dipendenti	121.555	-	121.555
Imposte differite passive	147.843	e) 2.641	150.484
Fondi rischi a lungo termine	130.453	-	130.453
Altre passività non correnti	74.626	b) 1.890	76.516
Totale passività non correnti	2.145.758	4.531	2.150.289
<i>Patrimonio netto</i>			
Capitale sociale	29.101	-	29.101
Riserve	4.733.538	e) 5.239	4.738.777
Risultato attribuibile al Gruppo	1.038.445	b), c) 2.301	1.040.746
Patrimonio netto di Gruppo	5.801.085	7.541	5.808.626
Patrimonio netto di terzi	5.463	-	5.463
Totale patrimonio netto	5.806.548	7.541	5.814.089
Totale passività e patrimonio netto	10.042.870	14.386	10.057.256

Impatti sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2017 e 2018

Patrimonio netto		(Euro/000)
Effetti sul saldo al 1° gennaio 2017		5.971
Contabilizzazione delle fees per rinnovamento e/o miglioramento locali	b)	(994)
Contabilizzazione di alcuni costi sostenuti per l'acquisizione e l'adempimento di contratti	c)	6.965
Effetti sul saldo al 1° gennaio 2018		7.541
Contabilizzazione delle fees per rinnovamento e/o miglioramento locali	b)	(1.115)
Contabilizzazione di alcuni costi sostenuti per l'acquisizione e l'adempimento	c)	8.656

Altri impatti

Non si evidenziano impatti sui flussi di cassa rappresentati nel rendiconto finanziario e sul risultato per azione.

Si riportano di seguito i passaggi della sezione *Principali criteri di valutazione* del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 modificati in seguito all'adozione dell'IFRS 15.

Riconoscimento dei ricavi

Il Gruppo opera nello sviluppo, produzione e commercializzazione di montature da vista ed occhiali da sole. I ricavi del Gruppo comprendono:

- (i) corrispettivi per vendite di beni a clienti (sia all'ingrosso sia al dettaglio);
- (ii) corrispettivi per prestazioni di servizi: tra cui corrispettivi da prestazioni di servizi di assicurazione e di servizi amministrativi collegati alle attività nel campo della cura della vista nonché corrispettivi derivanti dagli esami della vista e dai servizi ad essi collegati;
- (iii) corrispettivi per vendite di beni agli affiliati (*franchisees*) nonché altri ricavi derivanti dai rapporti con gli affiliati, quali royalty basate sulle vendite e ricavi derivanti da addebiti iniziali effettuati nell'ambito del rapporto di franchising.

Sulla base del modello in cinque fasi introdotto dall'IFRS 15, il Gruppo procede alla rilevazione dei ricavi dopo aver identificato i contratti con i propri clienti e le relative prestazioni da soddisfare (trasferimento di beni e/o servizi), determinato il corrispettivo cui ritiene di avere diritto in cambio del soddisfacimento di ciascuna di tali prestazioni, nonché valutato la modalità di soddisfacimento di tali prestazioni (adempimento in un determinato momento *versus* adempimento nel corso del tempo).

In particolare, il Gruppo procede alla rilevazione dei ricavi solo qualora risultino soddisfatti i seguenti requisiti (cd. requisiti di identificazione del "contratto" con il cliente):

- a) le parti del contratto hanno approvato il contratto (per iscritto, oralmente o nel rispetto di altre pratiche commerciali abituali) e si sono impegnate a adempiere le rispettive obbligazioni; esiste quindi un accordo tra le parti che crea diritti ed obbligazioni esigibili a prescindere dalla forma con la quale tale accordo viene manifestato;
- b) il Gruppo può individuare i diritti di ciascuna delle parti per quanto riguarda i beni o servizi da trasferire;
- c) il Gruppo può individuare le condizioni di pagamento dei beni o servizi da trasferire;
- d) il contratto ha sostanza commerciale; ed
- e) è probabile che il Gruppo riceverà il corrispettivo a cui avrà diritto in cambio dei beni o servizi che saranno trasferiti al cliente.

Qualora i requisiti sopra esposti non risultino soddisfatti, i relativi ricavi vengono riconosciuti quando: (i) il Gruppo ha già soddisfatto trasferito beni e/o erogato servizi al cliente e la totalità, o la quasi totalità, del corrispettivo promesso dal cliente è stata ricevuta e non è rimborsabile; o (ii) il contratto è stato sciolto e il corrispettivo che il Gruppo ha ricevuto dal cliente non è rimborsabile.

Qualora i requisiti sopra esposti risultino invece soddisfatti, il Gruppo applica le regole di riconoscimento di seguito descritte.

Vendita di beni (Wholesale)

I ricavi per vendita di beni all'ingrosso sono rilevati quanto il controllo del bene oggetto della transazione è trasferito all'acquirente, ovvero quanto il bene è consegnato al cliente in accordo con le previsioni contrattuali ed il cliente acquisisce la piena capacità di decidere dell'uso del bene nonché di trarne sostanzialmente tutti i benefici. Qualora il contratto di vendita preveda sconti volume retrospettivi, il Gruppo provvede a stimarne l'effetto e a trattarlo quale componente variabile del corrispettivo pattuito. Il Gruppo provvede inoltre ad effettuare una stima dell'effetto dei possibili resi da clienti. Tale effetto è contabilizzato quale componente variabile del corrispettivo contrattuale con la contestuale presentazione di una passività per resi e della corrispondente attività nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, rispettivamente in *Fondi rischi a breve termine* e *Altre attività correnti* (con separata indicazione della quota relativa all'effetto IFRS 15 all'interno delle rispettive note). Tale stima è basata sia sulle politiche e sulle prassi adottate dal Gruppo in tema di diritto ai resi, sia sui dati storici dell'andamento dei resi sulle vendite. I componenti variabili del corrispettivo (effetto sconti e resi) sono riconosciuti in bilancio solo qualora sia altamente probabile che non si verifichi in futuro un significativo aggiustamento dell'importo dei ricavi rilevati. Non vi sono altri obblighi post-consegna oltre alle garanzie sui prodotti, laddove previsto dalla normativa locale; tali garanzie non costituiscono una prestazione separata e sono contabilizzate in accordo con lo IAS 37 *Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*.

Vendita di beni (Retail)

I ricavi per vendita di beni al dettaglio sono rilevati al momento della consegna al cliente della merce presso il punto vendita. Il relativo corrispettivo è normalmente incassato contestualmente alla consegna. Eventuali pagamenti anticipati o depositi ricevuti da parte dei clienti non vengono contabilizzati come ricavi fino alla consegna del prodotto. Per quanto riguarda le vendite tramite canale e-commerce, il momento in cui il cliente ottiene il controllo del bene è identificato sulla base delle specifiche condizioni contrattuali applicate dalle piattaforme di vendita *on-line* utilizzate dal Gruppo. In alcuni paesi il Gruppo riconosce il diritto di restituire le merci acquistate per un certo periodo di tempo dopo l'acquisto e, conseguentemente, provvede ad effettuare una stima del relativo effetto contabilizzandolo quale componente variabile del corrispettivo contrattuale con la contestuale iscrizione delle relative partite patrimoniali (vedi *Vendita di beni (Wholesale)*). La stima è effettuata sulla base dell'andamento storico dei resi, tiene in considerazione il tempo trascorso dalla data della vendita ed è soggetta a rivisitazione periodica. Il componente variabile del corrispettivo è riconosciuto in bilancio solo qualora sia altamente probabile che non si verifichi in futuro un significativo aggiustamento dell'importo dei ricavi rilevati. Non vi sono altri obblighi post-consegna oltre alle garanzie sui prodotti, laddove previsto dalla normativa locale; tali garanzie non costituiscono una prestazione separata e sono contabilizzate in accordo con lo IAS 37.

Programmi fedeltà

Le società della divisione *Retail* offrono ai propri clienti la partecipazione a programmi sconto o a programmi fedeltà simili che possono avere durata di dodici mesi o durate superiori. I clienti che presentano una tessera fedeltà valida ricevono uno scontistica concordata per una gamma prestabilita di prodotti e servizi. Anche in questo caso, i ricavi maturati nell'ambito di tali accordi sono riconosciuti al momento della consegna al cliente delle merci e della prestazione dei servizi presso il punto vendita.

Prestazione di servizi

I ricavi della divisione *Retail* comprendono inoltre i corrispettivi derivanti dalla prestazione di servizi nel campo della cura della vista. Tali ricavi sono riconosciuti nel momento in cui il servizio è reso al cliente. Per quanto riguarda i piani assicurativi a tariffa fissa offerti ai clienti il Gruppo agisce tramite un soggetto sponsor. Lo sponsor corrisponde al Gruppo un premio mensile per ogni sottoscrittore. I proventi costituiti dai premi sono riconosciuti nel periodo di copertura. Eventuali proventi costituiti da premi non maturati vengono rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata come ricavi differiti. Per i piani a tariffa variabile

in base al servizio, lo sponsor corrisponde al Gruppo un compenso connesso alla gestione delle richieste di rimborso. I proventi sono riconosciuti al momento della prestazione del servizio. Per questi programmi, i costi connessi alle richieste di rimborso sono a carico dello sponsor. Vengono effettuati accantonamenti per i crediti maturati in esecuzione di tali contratti in base a una stima degli importi considerati inesigibili.

Rapporti di franchising e licenza

I ricavi derivanti dai contratti di franchising sono riconosciuti sulla base delle vendite maturate e contabilizzate dai *franchisees* non consolidati. Gli addebiti iniziali maturati nell'ambito del rapporto di affiliazione possono far riferimento a:

- *fees* corrisposte a fronte della mera affiliazione e/o di interventi di miglioramento dei locali di vendita; in tal caso il Gruppo non ritiene venga corrisposta all'affiliato alcuna prestazione separata, pertanto i relativi ricavi sono riconosciuti congiuntamente alle *license fee* sull'intera durata dell'accordo di affiliazione; e
- addebiti legati alla cessione di beni materiali necessari per l'esercizio dell'attività (es. arredi); tali addebiti sono riconosciuti come ricavi nel momento del trasferimento del controllo del bene all'acquirente (ovvero quanto il bene è consegnato al cliente in accordo con le previsioni contrattuali ed il cliente acquisisce la piena capacità di decidere dell'uso del bene nonché di trarne sostanzialmente tutti i benefici).

Il contratto di affiliazione può inoltre prevedere:

- addebiti legati alla prestazione continuativa (per tutta la durata dell'accordo di affiliazione) di servizi all'affiliato; tali addebiti sono riconosciuti a fronte della prestazione del relativo servizio;
- addebiti di *fee* legate alla gestione ed esecuzione di iniziative pubblicitarie e di marketing; in tal caso il Gruppo provvede ad analizzarne la natura per verificare se tali servizi possano costituire una prestazione distinta all'interno del contratto. Se il Gruppo conclude che tale servizio rappresenta una prestazione separata su cui il Gruppo esercita il controllo prima del trasferimento al cliente, tali *fee* vengono contabilizzate tra i ricavi.

Il Gruppo concede in licenza a terzi i diritti d'utilizzo di alcune opere dell'ingegno e riconosce ricavi da royalty in base alle caratteristiche dei contratti stipulati con i clienti.

Costi incremental per l'ottenimento del contratto

Nell'ambito della prestazione di servizi amministrativi collegati alle attività nel campo della cura della vista, il Gruppo sostiene costi per l'acquisizione e l'adempimento di contratti aventi durata pluriennale, tipicamente pari a quattro anni. Tali costi, specificamente riferibili a nuovi contratti singolarmente identificabili, generano risorse utilizzate per soddisfare il contratto e saranno recuperati per mezzo dei ricavi derivanti dai contratti medesimi. Per tale motivo questi costi sono rilevati come attività contrattuale ed ammortizzati sulla base della durata dei relativi contratti.

Componenti di natura finanziaria

I tempi di pagamento concessi ai clienti del Gruppo non eccedono un periodo di 12 mesi, pertanto il Gruppo non rileva aggiustamenti al prezzo della transazione per tenere in considerazione componenti di natura finanziaria.

- **IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration**

L'Interpretazione chiarisce la contabilizzazione di operazioni che comprendono la ricezione o il pagamento di anticipi in valuta estera. L'Interpretazione è stata omologata dall'Unione Europea nel mese di marzo 2018 ed è applicabile nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione dell'Interpretazione da parte del Gruppo non ha comportato cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettiva.

- **Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle**

L'obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di risolvere questioni non urgenti relative a incoerenze riscontrate negli IFRS oppure a chiarimenti di carattere terminologico, che sono state discusse dallo IASB nel corso del ciclo progettuale. Le disposizioni emesse riguardano:

- IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures*: valutazione di società collegate o joint venture al fair value in presenza di investment entities;
- IFRS 1 *First-time adoption of International Financial Reporting Standards*: eliminazione delle esenzioni di breve periodo per i first-time adopters;
- IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities*: precisazioni circa l'ambito di applicazione del principio.

Le disposizioni sono state omologate dall'Unione Europea nel mese di febbraio 2018 e sono applicabili nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018, con riferimento alle modifiche ai principi IAS 28 e IFRS 1, a partire dal 1° gennaio 2017, con riferimento alle modifiche all'IFRS 12. L'adozione delle disposizioni da parte del Gruppo non ha comportato cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettica.

- **Modifiche allo IAS 40: *Transfers of Investment Property***

Tali modifiche chiariscono quando un'impresa è autorizzata ad operare cambiamenti che portano a qualificare un immobile che non era considerato un "investimento immobiliare" come tale, o viceversa. L'Interpretazione è stata omologata dall'Unione Europea nel mese di marzo 2018 ed è applicabile nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione delle modifiche da parte del Gruppo non ha comportato cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettica.

- **Modifiche all'IFRS 2: *Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions***

L'obiettivo di tali modifiche è quello di chiarire il trattamento contabile di alcuni tipi di pagamenti basati su azioni. L'Interpretazione è stata omologata dall'Unione Europea nel mese di febbraio 2018 ed è applicabile nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione delle modifiche da parte del Gruppo non ha comportato cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettica.

- **Modifiche all'IFRS 4: *Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts***

Le modifiche introdotte hanno l'obiettivo di meglio definire il trattamento contabile in relazione ai contratti assicurativi alla luce delle nuove disposizioni introdotte dall'IFRS 9. Tali modifiche sono state omologate dall'Unione Europea nel mese di novembre 2017 e sono applicabili nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione delle modifiche da parte del Gruppo non ha comportato cambiamenti nelle politiche contabili o aggiustamenti di natura retrospettica.

Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni non ancora omologati e/o efficaci per periodi che iniziano successivamente al 1° gennaio 2018, non ancora adottati dal Gruppo

Omologati

- **IFRS 16 Leases**

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 *Leasing*, l'IFRIC 4 *Determining Whether an Arrangement Contains a Lease*, il SIC 15 *Operating Leases – Incentives* e il SIC 27 *Evaluating the Substance of Transactions in the Legal Form of a Lease*. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Il principio prevede due esenzioni all'applicazione del modello: contratti di leasing relativi ad attività di "scarso valore" e contratti di leasing a breve termine. Fatta eccezione per i contratti rientranti nelle esenzioni sopra menzionate, alla data di inizio del contratto di leasing il locatario rileverà una passività a fronte dei pagamenti futuri cui si è impegnato sottoscrivendo il contratto (cd. *lease liability*) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo del bene preso in locazione per la durata del contratto (cd. diritto di utilizzo dell'attività o *right of use asset*). I locatari dovranno contabilizzare separatamente nel proprio conto economico gli oneri finanziari maturati sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività.

I locatari dovranno anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing, un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

L'IFRS 16 è stato omologato dall'Unione Europea nel mese di ottobre 2017 ed è applicabile nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019.

Il principio consente di scegliere se applicare le nuove disposizioni utilizzando un approccio pienamente retrospettivo (*full retrospective*) o un approccio retrospettivo modificato (*modified retrospective*). Il Gruppo è orientato verso l'adozione di un approccio *full retrospective* al fine di garantire una piena comparabilità delle informazioni che verranno presentate in bilancio.

Il Gruppo sta proseguendo le proprie analisi con riferimento alla popolazione di contratti di leasing in essere. I contratti analizzati riguardano principalmente negozi in locazione, impianti, magazzini, uffici, autoveicoli e, per un ammontare residuale, una parte del sistema informatico. Alla data del presente bilancio consolidato semestrale la quantificazione degli effetti potenziali derivanti dall'applicazione del principio è ancora in corso. Un'indicazione di massima degli effetti del nuovo principio sulla situazione patrimoniale-finanziaria può essere desunta dalla nota relativa agli impegni contrattuali minimi per canoni di leasing operativo (Nota 28 – Impegni e rischi). Si rileva, tuttavia, che il Gruppo non ha ancora determinato in che misura tali impegni contrattuali si tradurranno nel riconoscimento di attività e passività legate ai contratti di leasing, come pure il modo in cui il conto economico di Gruppo verrà impattato.

- **Modifiche all'IFRS 9: *Prepayment Features with Negative Compensation***

Tali modifiche sono volte a chiarire la classificazione di determinate attività finanziarie rimborsabili anticipatamente quando si applica l'IFRS 9. L'interpretazione è stata omologata dall'Unione Europea nel mese di marzo 2018 ed è applicabile per la predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019. Non si prevedono impatti significativi dall'adozione di tali modifiche.

Non ancora omologati

- **IFRS 17 *Insurance Contracts***

Nuovo principio contabile per la contabilizzazione dei contratti assicurativi che sostituirà l'IFRS 4. Il nuovo principio sarà efficace nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2021, salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione del principio da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

- **IFRIC 23 *Uncertainty over Income Tax Treatments***

L'Interpretazione fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di determinati fenomeni. L'Interpretazione sarà efficace nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019, salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione dell'Interpretazione da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

- **Modifiche allo IAS 28: *Long-term Interests in Associates and Joint Ventures***

Tali modifiche sono volte a chiarire l'applicabilità dell'IFRS 9 nella contabilizzazione dei crediti a lungo termine verso una società collegata o joint venture che, nella sostanza, fanno parte dell'investimento netto nella società collegata o joint venture. Le modifiche saranno efficaci nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019, salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione delle stesse da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

- ***Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle***

Le disposizioni emesse riguardano i seguenti principi:

- IAS 12 *Income Taxes*: trattamento contabile degli effetti fiscali dei dividendi su strumenti finanziari classificati come strumenti di capitale;
- IAS 23 *Borrowing Costs*: classificazione di finanziamenti specifici relativi a qualifying assets nel momento in cui i relativi assets risultano pronti per l'uso o la vendita;
- IFRS 3 *Business Combination* e IFRS 11 *Joint Arrangements*: contabilizzazione dell'ottenimento del controllo di un business che è classificato come joint operation.

Le disposizioni saranno efficaci nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019, salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione delle disposizioni da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

- **Modifiche allo IAS 19: *Plan Amendment, Curtailment or Settlement***

Le modifiche chiariscono come si determinano le spese pensionistiche quando si verifica una modifica in un piano a benefici definiti. Le modifiche saranno efficaci nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019, salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione delle stesse da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

- **Modifiche ai riferimenti al *Conceptual Framework* negli IFRS**

Nel mese di marzo 2018 lo IASB ha pubblicato la versione rivista del *Conceptual Framework for Financial Reporting* ("*Conceptual Framework*"). Contestualmente ha pubblicato un documento che aggiorna i riferimenti presenti negli IFRS al precedente *Conceptual Framework*. I nuovi riferimenti saranno efficaci nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2020, salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione del documento da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

4. AGGREGAZIONI AZIENDALI

Óticas Carol

In data 6 luglio 2017, Luxottica Group ha perfezionato l'acquisizione del 100% di Óticas Carol, una delle più importanti catene di ottica in franchising in Brasile. In particolare, la controllata Luxottica Brasil Produtos Óticos e Esportivos Ltda ha acquisito il 100% del capitale della società brasiliana Orange County Participações S.A. cui fa capo la catena Óticas Carol. La società brasiliana di nuova acquisizione controlla a sua volta sei società aventi sede legale in Brasile. Di conseguenza, a partire dal 6 luglio 2017, Orange County Participações S.A. e le sue controllate sono entrate a far parte del perimetro di consolidamento e consolidate integralmente ai sensi di quanto previsto dal principio contabile IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*.

L'acquisizione di Óticas Carol rappresenta un'operazione di aggregazione aziendale rilevata in conformità all'IFRS 3 *Business Combinations*.

Ai fini del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 3 i *fair value* delle attività e delle passività acquisite sono stati determinati su base provvisoria, in quanto alla data del bilancio non erano ancora stati finalizzati alcuni processi valutativi. Tale valutazione aveva portato alla determinazione provvisoria di un avviamento pari a Euro 84,7 milioni.

Al 30 giugno 2018, i processi valutativi relativi all'acquisizione di Óticas Carol sono stati completati e, conseguentemente, i valori comparativi relativi alle informazioni finanziarie al 31 dicembre 2017 sono stati rivisitati sulla base delle stime definitive. Si riporta di seguito una riconciliazione tra i valori stimati su base provvisoria e quelli determinati in via definitiva.

(Euro/000)	Valutazione provvisoria	Aggiustamenti	Valutazione definitiva
Valore di acquisizione 100% (A)	97.947	-	97.947
<i>Fair value</i> attività nette acquisite (B)	13.297	14.957	28.254
Avviamento (C=A-B)	84.650	14.957	69.693
Corrispettivo per l'acquisizione (D)	97.947	-	97.947
Cassa presente nella società acquisita (E)	(658)	-	(658)
Flusso di cassa assorbito dall'acquisizione (F=E-D)	97.289	-	97.289

La rideterminazione della valutazione sulla base delle informazioni di cui sopra ha comportato una riduzione dell'avviamento di gruppo e un incremento del valore delle immobilizzazioni immateriali, nello specifico il marchio Óticas Carol. Di conseguenza, in accordo con quanto previsto dall'IFRS 3, le informazioni comparative al 31 dicembre 2017 sono state modificate retrospettivamente per riflettere i cambiamenti di cui sopra. In particolare, al netto delle differenze di conversione:

- (i) il valore dell'avviamento è stato ridotto di un importo pari ad Euro 14,2 milioni;
- (ii) il valore delle immobilizzazioni immateriali è stato incrementato di Euro 20,9 milioni, al netto del relativo ammortamento registrato nel periodo (pari a Euro 0,5 milioni); e
- (iii) il valore delle imposte differite passive è stato conseguentemente incrementato di Euro 7,1 milioni.

Il risultato dell'esercizio 2017 è stato rideterminato per tener conto del maggior ammortamento del marchio Óticas Carol dalla data di acquisizione alla chiusura dell'esercizio e dei relativi effetti fiscali (Euro 0,6 milioni e Euro 0,2 milioni rispettivamente). Diversamente, il conto economico del semestre chiuso al 30 giugno 2017 non è stato riesposto in quanto l'acquisizione è stata finalizzata nel secondo semestre 2017.

Gli effetti sulle voci del bilancio al 31 dicembre 2017 degli aggiustamenti sopra descritti sono sinteticamente riportati nella tabella seguente.

Effetti sulla situazione al 31 dicembre 2017	(Euro/000)
Avviamento	(14.171)
Immobilizzazioni immateriali	20.934
Imposte differite passive	7.117
Utili a nuovo	(390)

Fukui Megane

In data 18 maggio 2018, Luxottica Group ha perfezionato l'acquisizione del 67% di Fukui Megane Co. Ltd ("Fukui Megane"). Di conseguenza, a partire da tale data, Fukui Megane e la sua controllata sono entrate a far parte del perimetro di consolidamento del Gruppo e consolidate integralmente ai sensi di quanto previsto dal principio contabile IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*.

A seguito dell'acquisizione, Luxottica Group S.p.A. ha tempestivamente verificato che Fukui Megane Co. Ltd e la sua controllata, Monjyu Co. Ltd, non rientrassero nel perimetro di applicazione del Regolamento Mercati CONSOB.

L'acquisizione di Fukui Megane rappresenta un'operazione di aggregazione aziendale rilevata in conformità all'IFRS 3 *Business Combinations*. A tal fine, alla data di acquisizione del controllo si è provveduto a rilevare le singole attività acquisite e passività assunte al relativo *fair value*.

In conformità a quanto previsto dall'IFRS 3 *Business Combinations* i *fair value* delle attività e delle passività acquisite sono stati determinati su base provvisoria, in quanto alla data di redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato non sono ancora stati finalizzati alcuni processi valutativi. Tali *fair value* potrebbero subire variazioni entro 12 mesi dalla data di acquisizione.

Il prezzo definito per l'acquisizione è stato pari a JPY 872,6 milioni (Euro 6,7 milioni).

Il completamento dell'operazione non ha comportato il sostenimento di costi di acquisizione significativi verso terze parti.

Gli effetti contabili dell'aggregazione aziendale, in conformità con quanto previsto dall'IFRS 3 *Business Combinations* sono di seguito sintetizzati:

(Euro/000)	30 giugno 2018
Valore di acquisizione 100% (A)	10.032
<i>Fair value</i> attività nette acquisite (B)	5.661
Avviamento (C=A-B)	4.371
Corrispettivo per l'acquisizione (D)	6.721
Deferred Payment (E)	(940)
Cassa presente nella società acquisita (F)	(3.131)
Flusso di cassa assorbito dall'acquisizione (G=D+E+F)	2.650

Si riepilogano inoltre i *fair value* alla data di acquisizione delle attività e delle passività di Fukui Megane determinati su base provvisoria:

<i>(Euro/000)</i>	<i>Fair value alla data di acquisizione</i>
Disponibilità liquide (F)	3.131
Crediti verso clienti*	3.429
Rimanenze di magazzino	5.362
Altre attività correnti	66
Immobilizzazioni materiali	5.221
Immobilizzazioni immateriali	63
Imposte differite attive	1.978
Altre attività non correnti	2.908
Totale fair value attività acquisite (H)	22.157
Debiti verso banche a breve termine	1.494
Debiti verso fornitori	263
Fondi rischi a breve termine	-
Altre passività correnti	706
Debiti per finanziamenti a lungo termine	10.741
Fondo rischi a lungo termine	2.961
Imposte differite passive nette	-
Benefici ai dipendenti	-
Altre passività non correnti	329
Passività acquisite (I)	16.496
Fair value attività nette acquisite (B=H-I)	5.661
Quota di competenza del Gruppo (67% di B)	3.793

* Euro 3,4 milioni al netto di Euro 0,2 migliaia di fondo svalutazione crediti

Il valore dell'avviamento non è deducibile fiscalmente e riflette prevalentemente le sinergie produttive che deriveranno da tale acquisizione.

Si rileva infine che gli accordi sottoscritti in sede di acquisizione da Luxottica e dall'azionista di minoranza prevedono l'obbligo di Luxottica di acquistare e dell'azionista di minoranza di vendere, entro 6 mesi dall'approvazione del bilancio 2022, il restante 33% della partecipazione in Fukui Megane ad un corrispettivo contrattualmente definito nell'ammontare più altro tra: a) Euro 3,3 milioni; e b) l'importo risultante da una formula che lega il corrispettivo all'andamento delle vendite e alla consistenza della posizione finanziaria netta della controllata. Tale obbligazione contrattuale, non garantendo al Gruppo l'accesso ai benefici associati al possesso della quota detenuta dall'azionista di minoranza, è stata contabilizzata tra le passività finanziarie con corrispondente decremento del patrimonio netto di Gruppo.

Le vendite e l'utile/(perdita) netti di Fukui Megane, in contribuzione al bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono pari a Euro 1,1 milioni e Euro (0,1) milioni rispettivamente. Se l'acquisizione fosse stata effettuata all'inizio dell'esercizio le vendite e l'utile/(perdita) netti di Fukui Megane, in contribuzione al bilancio consolidato semestrale abbreviato, sarebbero stati pari circa a Euro 3,8 milioni ed Euro (0,5) milioni rispettivamente (dati proforma non soggetti a revisione contabile).

5. INFORMAZIONI PER SETTORI DI ATTIVITA'

In applicazione dell'IFRS 8 *Operating Segments*, si riportano di seguito gli schemi relativi ai due settori operativi identificati:

- *Wholesale*: produzione e distribuzione all'ingrosso;

- *Retail*: distribuzione al dettaglio.

I criteri applicati per identificare i settori operativi oggetto di informativa sono coerenti con le modalità attraverso le quali il management gestisce il Gruppo. In particolare, l'articolazione dell'informativa corrisponde alla struttura della reportistica regolarmente rivista dal Presidente Esecutivo Leonardo Del Vecchio e dall'Amministratore Delegato Francesco Milleri, nella loro funzione di Chief Operating Decision Makers, per prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse ai settori e per valutarne le performance.

I settori di attività oggetto di informativa sono coerenti con il modello organizzativo adottato dal Gruppo nel corso dei primi sei mesi del 2018.

Informazioni per settori di attività (Euro/000)	Wholesale	Retail	Operazioni tra settori e altre rettifiche ^(c)	Consolidato
1° Semestre 2018				
Vendite nette ^(a)	1.730.902	2.821.645	-	4.552.547
Utile operativo ^(b)	462.152	410.523	(109.989)	762.686
Proventi Finanziari	-	-	-	8.944
Oneri Finanziari	-	-	-	(34.160)
Altri proventi/(oneri) netti	-	-	-	(2.635)
Utile ante imposte	-	-	-	734.836
Imposte sul reddito	-	-	-	(203.908)
Utile netto	-	-	-	530.928
<i>Di cui attribuibile:</i>				
Al Gruppo	-	-	-	530.191
Agli azionisti di minoranza	-	-	-	738
Investimenti	155.609	85.928	-	241.537
Ammortamenti	79.845	126.868	44.455	251.168
1° Semestre 2017				
Vendite nette ^{(a) (d)}	1.914.516	3.017.116	-	4.931.632
Utile operativo ^{(b) (d)}	532.516	448.927	(112.905)	868.538
Proventi Finanziari	-	-	-	8.458
Oneri Finanziari	-	-	-	(70.746)
Altri proventi/(oneri) netti	-	-	-	45.524
Utile ante imposte	-	-	-	851.775
Imposte sul reddito	-	-	-	(288.275)
Utile netto	-	-	-	563.500
<i>Di cui attribuibile:</i>				
Al Gruppo	-	-	-	562.041
Agli azionisti di minoranza	-	-	-	1.459
Investimenti	127.656	103.937	-	231.594
Ammortamenti ^(d)	(89.563)	(142.200)	(45.347)	(277.110)

(a) Le vendite nette del segmento *Wholesale*, così come le vendite del segmento *Retail*, includono solamente le vendite a clienti terzi.

(b) L'utile operativo del segmento *Wholesale* è correlato alle vendite nette dei soli clienti terzi e l'utile di produzione che si genera nelle vendite infragruppo al *Retail* non è incluso nell'utile di segmento. L'utile operativo del segmento *Retail* è correlato alle vendite ai consumatori finali, valorizzando il costo di acquisto dal segmento *Wholesale* a costo di produzione e, pertanto, includendo l'utile di produzione correlato a tali vendite.

(c) Le operazioni tra settori e altre rettifiche includono i costi centrali (cd. *corporate costs*) non allocabili ad uno specifico segmento e l'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali acquisite e non allocati ai settori.

(d) Le vendite nette, l'utile operativo e gli ammortamenti del primo semestre 2017 sono stati riesposti per riflettere l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 e l'inclusione dei risultati delle piattaforme e-commerce del Gruppo all'interno della divisione *Retail*. L'inclusione dei risultati delle piattaforme e-commerce del Gruppo all'interno della divisione *Retail* non ha impatti sui risultati del test di impairment sull'avviamento effettuato al 31 dicembre 2017.

Con riferimento al primo semestre 2018 si riporta inoltre la disaggregazione dei ricavi del Gruppo riconciliata con i due settori di attività.

Ricavi per categoria (Euro/000)	Wholesale	Retail	Totale
Vendite di merci	1.724.733	2.403.595	4.128.328
Cura della vista	-	360.656	360.656
Esami della vista e servizi collegati	-	32.318	32.318
Ricavi da Franchisee	6.169	25.076	31.245
Totale vendite nette del semestre	1.730.902	2.821.645	4.552.547

Ricavi per area geografica (Euro/000)	Wholesale	Retail	Totale
Europa	788.492	290.241	1.078.733
Nord America	494.904	2.070.843	2.565.747
Asia Pacifico	230.303	342.701	573.002
America Latina	153.087	105.579	258.664
Resto del Mondo	64.116	12.281	76.397
Totale vendite nette del semestre	1.730.902	2.821.645	4.552.547

INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ CORRENTI

6. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La composizione della voce in oggetto è di seguito dettagliata.

Disponibilità liquide (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Depositi bancari e postali	977.994	1.144.382
Assegni	5.492	11.188
Denaro e valori in cassa	2.849	3.749
Totale	986.335	1.159.320

Per i dettagli in merito alla movimentazione delle disponibilità liquide si rinvia al Rendiconto Finanziario Consolidato ed alla Nota 21 – Debiti per finanziamenti a lungo termine.

Si precisa che non vi sono restrizioni all'utilizzo della liquidità che è disponibile a richiesta.

7. CREDITI VERSO CLIENTI

I *Crediti verso clienti*, di natura esclusivamente commerciale, sono esposti al netto delle rettifiche necessarie per adeguare gli stessi secondo la logica di impairment introdotta dall'IFRS 9 e risultano tutti interamente esigibili entro i 12 mesi.

In particolare, le rettifiche effettuate ai sensi dell'IFRS 9 sono rilevate nel conto economico consolidato, al netto degli eventuali effetti positivi legati a rilasci o ripristini di valore, alla linea *Svalutazioni nette di attività finanziarie* all'interno della voce *Spese di vendita* ed ammontano complessivamente ad Euro 8,8 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 (Euro 10,0 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2017).

Crediti verso clienti (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Crediti verso clienti	1.201.941	1.018.177
Fondo svalutazione crediti	(78.706)	(74.399)
Totale crediti commerciali netti	1.123.235	943.778

L'aumento dei *Crediti verso clienti* è dovuto prevalentemente alla stagionalità che caratterizza il business del Gruppo. Questo infatti prevede generalmente una registrazione di maggiori vendite nella prima parte dell'anno e di incassi nella seconda metà così come esposto alla Nota 34 – Stagionalità e ciclicità delle operazioni.

8. RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le *Rimanenze di magazzino* sono così composte:

Rimanenze di magazzino (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Materie prime e imballaggi	174.139	181.618
Prodotti in corso di lavorazione	41.458	33.710
Prodotti finiti	779.436	782.263
Totale giacenze	995.033	997.591
Fondo obsolescenza magazzino	(162.626)	(166.042)
Totale rimanenze di magazzino	832.407	831.549

Il livello delle giacenze di magazzino al 30 giugno 2018 è in linea con quello al 31 dicembre 2017. Il decremento subito dal fondo obsolescenza magazzino (Euro 3,4 milioni) è dovuto principalmente all'adeguamento dello stesso a fronte dei differenti livelli di *ageing* delle rimanenze e del diverso mix delle giacenze. Si segnala che nel semestre il Gruppo ha effettuato accantonamenti al fondo obsolescenza magazzino pari a Euro 30,0 milioni.

9. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI e CREDITI TRIBUTARI

Il dettaglio delle voci in esame è di seguito riportato:

Altre attività correnti e crediti tributari (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 <i>Riesposto</i>
Crediti tributari	26.704	66.105
Crediti per imposte commerciali	40.758	47.422
Ratei attivi	1.752	1.044
Costi per contratti con clienti	5.872	5.442
Attività per diritti di recupero prodotti resi	3.888	1.789
Strumenti derivati attivi	3.816	5.260
Altre attività	46.106	44.020
Totale altre attività finanziarie	102.192	104.977
Anticipi a fornitori	43.700	13.636
Risconti attivi	69.957	52.973
Altre attività	10.608	2.361
Totale altre attività non finanziarie	124.265	68.970
Totale altre attività correnti	226.457	173.947

La voce *Crediti tributari* si decrementa di Euro 39,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 principalmente per effetto dell'utilizzo, a fronte delle imposte maturate nel corso del periodo, dei crediti per imposte dirette di Luxottica Group e Luxottica US Holdings.

Il decremento subito dalle *Altre attività finanziarie correnti*, pari ad Euro 2,8 milioni, è prevalentemente determinato dal decremento netto dei *Crediti per imposte commerciali* per Euro 6,7 milioni, parzialmente

compensato dai minori incrementi delle altre voci. Al 30 giugno 2018 la voce include inoltre: (i) crediti derivanti da attività di copertura del rischio di cambio per Euro 3,8 milioni (Euro 5,3 milioni al 31 dicembre 2017); (ii) costi per contratti con clienti capitalizzati ai sensi dell'IFRS 15 per Euro 5,9 milioni; e (iii) la stima delle attività per diritti di recupero prodotti resi, Euro 3,9 milioni iscritta nella voce in applicazione del principio IFRS 15. Si rileva inoltre che il saldo di apertura della voce è stato rideterminato incrementandolo per complessivi Euro 7,2 milioni (di cui Euro 5,4 milioni relativi ai *Costi per contratti con clienti* ed Euro 1,8 milioni relativi ad *Attività per diritti di recupero prodotti resi*) al fine di recepire gli effetti dell'adozione del nuovo principio contabile internazionale IFRS 15 (per approfondimenti si rinvia a quanto riportato nella Nota 3 – Nuovi principi contabili).

Con riferimento alle *Altre attività non finanziarie correnti* l'incremento subito dalla voce rispetto al 31 dicembre 2017 è principalmente riconducibile a:

- (i) *Anticipi a fornitori* per Euro 30,1 milioni, principalmente riconducibile alla quota a breve termine dell'*upfront payment* (pari a complessivi USD 100 milioni, di cui USD 60 milioni corrisposti nel semestre) contabilizzato sulla base dell'accordo Bass Pro;
- (ii) *Risconti attivi* per Euro 17,0 milioni;
- (iii) *Altre attività* per Euro 8,2 milioni, riconducibili a maggiori anticipi corrisposti per minimi garantiti in relazione ad alcune licenze del Gruppo.

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

10. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La movimentazione delle *Immobilizzazioni materiali* nel corso del primo semestre 2018 è di seguito riportata:

Immobilizzazioni Materiali (Euro/000)	Terreni e fabbricati, incluse migliorie su beni di terzi	Impianti. macchinari e attrezz. Industriali	Velivoli	Altri beni	Totale
Al 31 dicembre 2017					
Costo storico	1.363.884	1.637.483	11.362	1.055.613	4.068.342
Fondo amm.to	(659.647)	(1.065.074)	(2.002)	(532.785)	(2.259.508)
Totale al 31 dicembre 2017	704.237	572.409	9.360	522.828	1.808.834
1° Semestre 2018					
Incrementi	49.182	36.350	-	122.279	207.811
Decrementi	(528)	(2.041)	-	(4.115)	(6.684)
Aggregazioni aziendali	4.515	285	-	524	5.324
Diff. di convers. e altri movim.	114.318	54.772	-	(150.289)	18.901
Ammortamenti	(36.900)	(68.897)	(281)	(38.727)	(144.805)
Totale al 30 giugno 2018	834.924	592.878	9.079	452.500	1.889.380
<i>Di cui</i>					
Costo storico	1.533.317	1.732.497	11.362	1.010.687	4.287.863
Fondo amm.to	(698.393)	(1.139.619)	(2.283)	(558.187)	(2.398.482)
Totale al 30 giugno 2018	834.924	592.878	9.079	452.500	1.889.380

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, pari ad Euro 144,8 milioni nel primo semestre del 2018 (Euro 160,1 milioni nello stesso periodo del 2017), sono inclusi nel *Costo del venduto* per Euro 54,5 milioni (Euro 54,7 milioni nello stesso periodo del 2017), nelle *Spese di vendita* per Euro 68,5 milioni (Euro 77,5 milioni nello stesso periodo del 2017), nelle *Spese di pubblicità* per Euro 6,1 milioni (Euro 7,5 milioni nello stesso periodo del 2017) e nelle *Spese generali ed amministrative* per Euro 15,6 milioni (Euro 20,4 milioni nello stesso periodo del 2017).

Gli investimenti nel primo semestre del 2018 si riferiscono principalmente al normale rinnovamento tecnologico della struttura produttiva, all'apertura di nuovi negozi e all'ammodernamento di quelli più vecchi. Nel corso del primo semestre 2018 il Gruppo ha incrementato il saldo della sotto voce *Terreni e fabbricati* per un controvalore pari ad Euro 49,2 milioni, principalmente riferiti ai lavori di ristrutturazione degli uffici di New York. Il valore delle migliorie su beni di terzi incluse in tale sotto voce risulta pari a Euro 241,7 milioni e Euro 213,2 milioni, rispettivamente al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017.

Le *Altre immobilizzazioni materiali* includono Euro 202,4 milioni di immobilizzazioni in corso al 30 giugno 2018 (Euro 267,4 milioni al 31 dicembre 2017).

Il valore incluso nella linea 'aggregazioni aziendali' rappresenta principalmente il fair value delle immobilizzazioni materiali di Fukui Megane, per approfondimenti si rinvia a quanto riportato nella Nota 4 – Aggregazioni aziendali.

La direzione ha valutato che non fosse necessario effettuare aggiustamenti al valore delle immobilizzazioni materiali dal momento che non sono stati rilevati indicatori di *impairment* nel primo semestre 2018.

11. AVVIAMENTO E IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La movimentazione dell'*Avviamento* e delle *Immobilizzazioni immateriali* nel corso del primo semestre 2018 è di seguito riportata:

Immobilizzazioni Immateriali (Euro/000)	Avviamento	Concessioni, Licenze e Marchi	Liste e Contratti clienti	Contratti di Franchisee	Altre	Totale
Al 31 dicembre 2017						
Costo storico	3.622.396	1.743.751	268.013	23.931	1.126.194	6.784.285
Fondo amm.to	-	(1.062.146)	(156.452)	(15.261)	(702.554)	(1.936.413)
Totale al 31 dicembre 2017	3.622.396	681.605	111.561	8.670	423.640	4.847.872
<i>PPA Óticas Carol</i>	<i>(14.171)</i>	<i>20.934</i>				<i>6.763</i>
Totale al 31 dicembre 2017 Riesposto	3.608.225	702.539	111.561	8.670	423.640	4.854.635
1° Semestre 2018						
Incrementi	-	3	-	-	33.723	33.726
Decrementi	-	-	-	-	(154)	(154)
Aggregazioni aziendali	7.016	-	-	-	63	7.079
Diff. di convers. e altri movim.	44.886	5.817	595	226	4.032	55.556
Ammortamenti	-	(36.739)	(6.876)	(593)	(62.232)	(106.440)
Totale al 30 giugno 2018	3.660.127	671.620	105.280	8.303	399.072	4.844.402
<i>Di cui</i>						
Costo storico	3.660.127	1.786.189	271.989	24.618	1.142.693	6.885.616
Fondo amm.to	-	(1.114.569)	(166.709)	(16.315)	(743.621)	(2.041.214)
Totale al 30 giugno 2018	3.660.127	671.620	105.280	8.303	399.072	4.844.402

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali pari ad Euro 106,4 milioni (Euro 117,0 milioni nel primo semestre 2017) è incluso nelle *Spese generali ed amministrative* per Euro 88,0 milioni (Euro 94,2 milioni nel primo semestre 2017), nelle *Spese di vendita* per Euro 12,2 milioni (Euro 14,6 milioni nel primo semestre 2017) e nel *Costo del venduto* per Euro 6,2 milioni (Euro 8,2 milioni nel primo semestre 2017).

L'incremento delle *Altre immobilizzazioni immateriali* è legato principalmente agli investimenti per il miglioramento della infrastruttura IT del Gruppo.

Il valore incluso nella linea 'aggregazioni aziendali' rappresenta principalmente il fair value delle immobilizzazioni materiali di Fukui Megane, per approfondimenti si rinvia a quanto riportato nella Nota 4 – Aggregazioni aziendali.

Non sono stati rilevati indicatori di perdite di valore nel corso del primo semestre 2018 relativamente alle aggregazioni di *cash generating unit* utilizzate ai fini del monitoraggio dell'avviamento. Inoltre i test di impairment sulle immobilizzazioni immateriali a vita utile definita non hanno reso necessari aggiustamenti al valore delle stesse.

12. PARTECIPAZIONI

Il saldo della voce in esame è pari ad Euro 18,0 milioni (Euro 14,5 milioni al 31 dicembre 2017) ed include la valorizzazione, secondo il metodo del patrimonio netto, della partecipazione nella società collegata Eyebiz Laboratories pty Limited (una joint venture formata nel 2010 tra Luxottica ed Essilor International) per Euro 4,1 milioni (Euro 3,6 milioni al 31 dicembre 2017). Risultano inoltre iscritte nella voce alcune partecipazioni non consolidate sulle quali il Gruppo non esercita un'influenza notevole che, in applicazione del nuovo principio IFRS 9, sono state classificate quali attività finanziarie al *fair value* con contropartita nel conto economico ("FVPL"). Per Euro 2,8 milioni tali partecipazioni sono state iscritte a seguito delle aggregazioni aziendali concluse nel periodo.

13. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Altre attività non correnti (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 Riesposto
Altre attività finanziarie	153.716	70.661
di cui Costi per contratti con clienti	9.894	7.155
Altre attività non finanziarie	9.233	10.250
Totale altre attività non correnti	162.949	80.911

Le *Altre attività finanziarie* comprendono principalmente depositi cauzionali per Euro 70,2 milioni (Euro 36,5 milioni al 31 dicembre 2017). Al 30 giugno 2018 la voce include inoltre (i) il valore positivo delle attività a servizio dei piani pensionistici nord americani, pari ad Euro 11,2 milioni (negativo al 31 dicembre 2017); e (ii) la quota non corrente dell'*upfront payment* contabilizzato sulla base dell'accordo Bass Pro, pari ad Euro 36,3 milioni.

Si rileva inoltre che il saldo di apertura delle *Altre attività finanziarie* è stato oggetto di *restatement* per un importo pari ad Euro 7,2 milioni al fine di recepire gli effetti dell'adozione del nuovo principio contabile internazionale IFRS 15 (per approfondimenti si rinvia a quanto riportato nella Nota 3 – Nuovi principi contabili).

Le *Altre attività non finanziarie* includono i pagamenti anticipati effettuati dal Gruppo nei confronti di alcuni licenzianti per futuri minimi contrattuali sulle royalties per un totale di Euro 9,2 milioni (Euro 10,3 milioni al 31 dicembre 2017).

14. IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE ED IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

Il saldo delle *Imposte differite* attive e passive al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017 è di seguito riportato:

Imposte differite (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 Riesposto
Imposte differite attive	127.166	130.453
Imposte differite passive	158.536	157.601
Imposte differite passive nette	31.370	27.147

Le imposte differite attive si riferiscono principalmente alle differenze temporanee tra il valore fiscale ed il valore contabile relativo alle rimanenze di magazzino, alle immobilizzazioni materiali ed immateriali, ai fondi

pensione e ai fondi rischi, nonché a perdite fiscali riportabili a nuovo. Le imposte differite passive si riferiscono principalmente a differenze temporanee tra il valore fiscale e quello contabile delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

PASSIVITA' CORRENTI

15. DEBITI VERSO BANCHE A BREVE TERMINE

Il saldo dei *Debiti verso banche a breve termine* al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017 è costituito da linee di credito *uncommitted* e 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.

Al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017 Luxottica Group aveva linee di credito a breve non utilizzate rispettivamente per Euro 895,8 milioni ed Euro 897,3 milioni.

La Società e le sue controllate italiane Luxottica S.r.l. e Luxottica Italia S.r.l. hanno linee di credito non garantite con primarie banche per un ammontare complessivo pari ad Euro 540,1 milioni. Queste linee di credito sono rinnovabili annualmente, possono essere revocate con breve preavviso e non maturano costi se inutilizzate. Al 30 giugno 2018, tali linee di credito non risultavano utilizzate.

La controllata Luxottica US Holdings ha linee di credito non garantite con due diverse banche per un totale di Euro 107,8 milioni (USD 125,7 milioni). Queste linee di credito sono rinnovabili annualmente, possono essere revocate con breve preavviso e non maturano costi se inutilizzate. Al 30 giugno 2018 tali linee di credito non risultano utilizzate ed erano in circolazione lettere di credito *stand-by* per complessivi Euro 41,4 milioni.

L'interesse medio sulle suddette linee di credito viene negoziato con le controparti bancarie al momento dell'utilizzo.

Il valore di iscrizione dei debiti verso banche può ritenersi rappresentativo del relativo *fair value*.

16. QUOTA CORRENTE DEI FINANZIAMENTI A MEDIO LUNGO TERMINE

La quota corrente dei finanziamenti a lungo termine accesi dal Gruppo ammonta a Euro 704,9 milioni (Euro 150,4 milioni al 31 dicembre 2017). Si rimanda alla successiva Nota 21 – Debiti per finanziamenti a lungo termine per maggiori approfondimenti.

17. DEBITI VERSO FORNITORI

I *Debiti verso fornitori* sono pari ad Euro 895,6 milioni (Euro 906,7 milioni al 31 dicembre 2017). Il saldo della voce è sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Il valore di iscrizione dei debiti verso fornitori può ritenersi rappresentativo del relativo *fair value*.

18. DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI

Di seguito il dettaglio della voce in esame:

Debiti per imposte correnti (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Debiti per imposte sul reddito	200.357	49.291
Acconti d'imposta	(45.973)	(26.992)
Totale	154.384	22.299

L'aliquota *adjusted* attesa per l'intero esercizio è del 27,5%. L'incremento dei debiti tributari dipende dalla tempistica di liquidazione delle imposte nelle varie giurisdizioni in cui il Gruppo opera.

19. FONDI RISCHI A BREVE TERMINE

Il saldo della voce al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017 è così composto:

Fondi rischi a breve termine (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 <i>Riesposto</i>
Dispute legali	1.608	1.929
Auto assicurazioni	6.055	6.532
Rischi fiscali	50.095	54.106
Resi	58.594	63.866
Rischi vari	39.447	44.581
Totale	155.800	171.015

Di seguito la movimentazione dei fondi rischi a breve termine tra il 31 dicembre 2017 ed il 30 giugno 2018.

Fondi rischi a breve termine (Euro/000)	Dispute legali	Auto assicurazioni	Rischi fiscali	Resi	Rischi vari	Totale
Saldo al 1° gennaio 2018 <i>Riesposto</i>	1.929	6.532	54.106	63.866	44.581	171.015
Incrementi	134	2.978	10.999	16.117	26.904	57.132
Utilizzi	(311)	(3.620)	(20.255)	(22.014)	(31.238)	(77.437)
Differenze cambio riclassifiche ed altri movimenti	(144)	166	5.245	624	(799)	5.091
Saldo al 30 giugno 2018	1.608	6.055	50.095	58.594	39.447	155.800

La voce *Auto assicurazioni* comprende gli stanziamenti effettuati in quanto il Gruppo si auto-assicura contro alcuni rischi. In particolare, provvede ad auto-assicurare le eventuali perdite collegate alla remunerazione dei dipendenti, alla responsabilità civile, a propri rischi e prestazioni mediche cui abbiano fatto ricorso i dipendenti, già sostenute ma non ancora denunciate. Tale passività è determinata sulla base di una stima, che prende in considerazione sia i sinistri storicamente verificatisi, sia la media di settore.

Il fondo *Resi* subisce un decremento netto pari a Euro 5,3 milioni principalmente per effetto dei rilasci netti della posta in Europa e Stati Uniti. Il saldo di apertura del fondo *Resi* è stato oggetto di *restatement* per un importo pari ed Euro 1,8 milioni al fine di recepire gli effetti del nuovo principio contabile internazionale IFRS 15 (per approfondimenti si rinvia a quanto riportato nella Nota 3 – Nuovi principi contabili).

La voce *Rischi vari* subisce un decremento netto pari a Euro 5,1 milioni principalmente per effetto dei rilasci netti della posta in Luxottica Group e Luxottica S.r.l., pari ad Euro 2,7 milioni.

20. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Altre passività correnti (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 <i>Riesposto</i>
Debiti verso dipendenti per salari e stipendi	303.526	347.209
Debiti verso istituti previdenziali	45.783	48.812
Debiti per imposte commerciali	80.693	68.956
Affitti e leasing	27.301	26.926
Assicurazioni	11.947	10.637
Debiti verso agenti	6.729	7.975
Premi e sconti	2.265	7.672
Debiti per royalties	730	2.426
Strumenti finanziari derivati	1.804	3.408
Altre passività finanziarie	188.461	170.906
Totale passività finanziarie	669.239	694.928
Risconti passivi	59.107	69.992
Altre passività	-	-
Totale passività	59.107	69.992
Totale altre passività correnti	728.346	764.920

La variazione più significativa della voce *Passività finanziarie* è riconducibile al decremento dei *Debiti verso dipendenti per salari e stipendi* legato all'erogazione dei bonus di fine anno effettuato nel corso del primo trimestre del 2018.

Si rileva inoltre che i saldi di apertura delle *Altre passività finanziarie* e dei *Risconti passivi* sono stati oggetto di *restatement* per un importo complessivo pari ad Euro 0,5 milioni al fine di recepire gli effetti del nuovo principio contabile internazionale IFRS 15 (per approfondimenti si rinvia a quanto riportato nella Nota 3 – Nuovi principi contabili).

PASSIVITÀ NON CORRENTI**21. DEBITI PER FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE**

Al 30 giugno 2018 i debiti per finanziamenti a lungo termine ammontano complessivamente (quota corrente e non corrente) ad Euro 1.826,9 milioni, di cui Euro 1.122,0 milioni quale quota non corrente (Euro 1.821,7 milioni, di cui Euro 1.671,3 quale quota non corrente, al 31 dicembre 2017).

Di seguito si riporta la movimentazione dei debiti per finanziamenti a lungo termine (quota corrente e non corrente) tra il 31 dicembre 2017 ed il 30 giugno 2018.

Debiti per finanziamenti a lungo termine (quota corrente e non corrente) (Euro/000)	Contratti di finanziamento Luxottica Group SpA con varie istituzioni finanziarie	Prestiti obbligazionari non assistiti da garanzie reali	Altri finanziamenti da banche e da terzi	Totale
Saldo al 1° gennaio 2018	499.068	1.288.522	34.102	1.821.692
Accensioni	-	-	19.816	19.816
Rimborsi	-	-	(19.807)	(19.807)
Finanziamenti assunti a seguito di acquisizioni aziendali	-	-	12.236	12.236
Ammortamento oneri bancari ed interessi	60	(14.164)	-	(14.104)
Riserva di conversione	-	6.229	883	7.112
Saldo al 30 giugno 2018	499.128	1.280.587	47.229	1.826.944

Il Gruppo si è indebitato allo scopo di fornire risorse finanziarie destinate alle attività di medio-lungo termine, principalmente per finanziare le acquisizioni. Il Gruppo effettua operazioni di riscadenziamento del debito, quali il collocamento di prestiti obbligazionari non assistiti da garanzie reali ad investitori qualificati, al fine di cogliere le favorevoli condizioni di mercato. I finanziamenti indicati nella tabella di seguito riportata, prevedono *covenant* finanziari e operativi calcolati come descritto alla Nota 3 – Rischi finanziari (*Rischio di default: negative pledge e covenants sul debito*) della Relazione Finanziaria Annuale 2017. Tali *covenant* risultano rispettati al 30 giugno 2018.

Nel corso del primo semestre del 2018 il Gruppo non ha contratto nuovi debiti per finanziamenti a lungo termine; l'acquisizione di Fukui Megane ha comportato un incremento degli *Altri finanziamenti da banche e da terzi* per Euro 12,2 milioni.

La seguente tabella riporta le informazioni principali relative ai debiti per finanziamenti a lungo termine stipulati dal Gruppo e ancora in essere alla data del 30 giugno 2018.

Descrizione	Serie	Emittente	Data Emiss.	Val	Ammontare iniziale del Debito	Ammontare del Debito da ripagare al 30.06.18	Coupon /Pricing	Tasso interesse 30.06.18	Scad.
Private Placement	C	Luxottica US Holdings	01.07.08	USD	128.000.000	128.000.000	6,770%	6,770%	01.07.18
Private Placement	F	Luxottica US Holdings	29.01.10	USD	75.000.000	75.000.000	5,390%	5,390%	29.01.19
Bond (Listed on Luxembourg Stock Exchange/no covenants)		Luxottica Group Spa	19.03.12	EUR	500.000.000	500.000.000	3,625%	3,625%	19.03.19
Private Placement	E	Luxottica US Holdings	29.01.10	USD	50.000.000	50.000.000	5,750%	5,750%	29.01.20
Private Placement	H	Luxottica Group Spa	30.09.10	EUR	50.000.000	50.000.000	4,250%	4,250%	15.09.20
Bond (Listed on Luxembourg Stock Exchange/no covenants)		Luxottica Group Spa	10.02.14	EUR	500.000.000	500.000.000	2,625%	2,625%	10.02.24
Facility agreement Natixis.		Luxottica Group Spa	10.03.17	EUR	250.000.000	250.000.000	0,62% + Euribor	0,296%	10.03.22
Facility agreement Intesa		Luxottica Group Spa	10.03.17	EUR	250.000.000	250.000.000	0,70% + Euribor	0,376%	10.03.22
Vari Finanziamenti Bancari		Fukui Megane	Varie	JPY	1.663.538.000	1.663.538.000	Varie	Varie	Varie

Con riferimento ai debiti per finanziamenti a lungo termine più significativi, si fa presente quanto segue:

- in data 19 marzo 2012 Luxottica Group S.p.A. ha effettuato il collocamento di un prestito obbligazionario non assistito da garanzie reali destinato ai soli investitori qualificati (Eurobond 19/03/2019) per un totale di Euro 500 milioni. Le obbligazioni hanno scadenza in data 19 marzo 2019 e gli interessi sono calcolati al tasso annuale del 3,625%. Le obbligazioni sono garantite da Luxottica US Holdings Corp. e Luxottica S.r.l.. Il titolo è quotato alla borsa di Lussemburgo (codice ISIN XS0758640279);
- in data 29 aprile 2013 Luxottica Group S.p.A. ha adottato un Programma di Emissioni Obbligazionarie (*Euro Medium Term Note Programme* – di seguito “Programma”) per un importo pari ad Euro 2 miliardi. Il Programma consente l’offerta di obbligazioni ad investitori istituzionali, con l’esclusione di quelli residenti negli Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia. Le obbligazioni emesse tramite il Programma sono quotate alla borsa di Lussemburgo. In attuazione del Programma, il 10 febbraio 2014 la Società ha effettuato il collocamento di un prestito obbligazionario non assistito da garanzie reali destinato ai soli investitori qualificati (Eurobond 10/02/2024) per un totale di Euro 500 milioni. Le Obbligazioni hanno scadenza in data 10 febbraio 2024 e gli interessi sono calcolati al tasso annuale del 2,625%. Il titolo è quotato alla borsa di Lussemburgo (codice ISIN XS1030851791).

Si segnala che il *fair value* dei debiti a lungo termine al 30 giugno 2018 è pari ad Euro 1.877,2 milioni (Euro 1.901,0 milioni al 31 dicembre 2017). Il *fair value* dei debiti è pari al valore attuale dei flussi di cassa futuri, calcolato utilizzando il tasso di mercato attualmente disponibile per debiti simili, modificato per tenere conto del merito di credito della Società. Tale *fair value* non include i debiti per leasing (Euro 32,4 milioni).

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

Periodo/Anno	(Euro/000)
1 luglio 2018 – 30 giugno 2019	704.940
1 luglio 2019 – 30 giugno 2020	54.285
1 luglio 2020 – 30 giugno 2021	58.124
1 luglio 2021 – 30 giugno 2022	506.487
anni successivi	508.249
Effetto derivante dall'applicazione del metodo del costo ammortizzato	(5.141)
Totale	1.826.944

L'*Indebitamento Finanziario Netto* calcolato in ottemperanza alla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 e dalla raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 *Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi* è il seguente:

Indebitamento Finanziario Netto (Euro/000)	Nota	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
A Cassa	6	986.335	1.159.320
B Altre disponibilità liquide		-	-
C Liquidità (A) + (B)		986.335	1.159.320
D Crediti finanziari correnti		-	-
E Debiti bancari correnti	16	58.668	77.486
F Parte corrente dell'indebitamento a lungo	16	704.938	150.411
G Strumenti di copertura su tassi di cambio (<i>fair value</i> negativo)	20	1.804	3.408
H Strumenti di copertura su tassi di cambio (<i>fair value</i> positivo)	9	(3.816)	(5.260)
I Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)		761.594	226.045
J Liquidità netta (I) - (C) - (D)		(224.741)	(933.275)
K Debiti bancari non correnti	21	510.613	500.000
L Obbligazioni emesse	21	587.781	1.148.275
M Strumenti di copertura su tassi d'interesse	24	1.910	(487)
N Altri debiti non correnti	21	23.611	23.006
O Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) + (N)		1.123.915	1.670.794
P Indebitamento Finanziario Netto (J) + (O)		899.174	737.519

L'Indebitamento Finanziario Netto indicato nella tabella sopra riportata si riconcilia con la Posizione Finanziaria Netta presentata nella relazione sulla gestione nel seguente modo:

Riconciliazione (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Indebitamento Finanziario Netto	899.174	737.519
Strumenti di copertura su tassi di cambio correnti (<i>fair value</i> positivo)	3.816	5.260
Strumenti di copertura su tassi di cambio correnti (<i>fair value</i> negativo)	(1.804)	(3.408)
Strumenti di copertura su tassi di interesse non correnti	(1.910)	487
Posizione finanziaria netta del Gruppo presentata in relazione sulla gestione	899.276	739.858

I rapporti di natura finanziaria con parti correlate sono da considerarsi non significativi.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari, il Gruppo si avvale di tecniche valutative basate su parametri di mercato osservabili (*Mark to Model*); tali tecniche rientrano pertanto nel Livello 2 della gerarchia del *fair value* identificata dall'IFRS 13 *Fair Value Measurement*.

L'IFRS 13 individua una gerarchia di tecniche valutative che si basano su tre livelli:

- **Livello 1:** i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiati attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione;
- **Livello 2:** i dati utilizzati nelle valutazioni, diversi dai prezzi quotati di cui Livello 1, sono osservabili per l'attività o la passività finanziaria, sia direttamente (prezzi) che indirettamente (derivati dai prezzi);
- **Livello 3:** dati non osservabili; nel caso in cui i dati osservabili non siano disponibili e, quindi, ci sia un'attività di mercato modesta o inesistente per le attività e passività oggetto di valutazione

A tale riguardo si ricorda che, nella scelta delle tecniche valutative da impiegare, il Gruppo si attiene alla seguente gerarchia:

- utilizzo di prezzi rilevati in mercati (seppur non attivi) di strumenti identici (*Recent Transactions*) o simili (*Comparable Approach*);
- utilizzo di tecniche valutative basate prevalentemente su parametri osservabili di mercato;
- utilizzo di tecniche valutative basate prevalentemente su parametri non osservabili di mercato.

Al 30 giugno 2018 per la determinazione dei *fair value* la Società non ha utilizzato ai fini della valutazione dati di input che determinano l'inclusione dei relativi strumenti finanziari nella categoria di cui al livello 3.

Il Gruppo ha determinato il *fair value* dei derivati in essere al 30 giugno 2018, utilizzando tecniche valutative comunemente utilizzate per strumenti della tipologia di quelli stipulati dal Gruppo. I modelli applicati per la valutazione degli strumenti prevedono il calcolo attraverso l'info provider Bloomberg. I dati di input utilizzati per l'alimentazione dei modelli sono rappresentati prevalentemente da parametri di mercato osservabili (curva dei tassi di interesse Euro e Dollaro e tassi ufficiali di cambio, alla data di valutazione).

Il Gruppo ha posto in essere delle procedure al fine di valutare il *fair value* delle attività e delle passività utilizzando i migliori dati disponibili.

La tabella seguente presenta le attività e le passività finanziarie del Gruppo che sono misurate al *fair value* (ad eccezione delle attività iscritte nella voce *Partecipazioni*, si faccia riferimento alla Nota 12 – *Partecipazioni*):

Descrizione (Euro/000)	Classificazione	30 giugno 2018	Fair Value alla data di bilancio utilizzando:		
			Livello 1	Livello 2	Livello 3
Contratti forward su tassi di cambio	Altre attività correnti	3.816	-	3.816	-
Contratti forward su tassi di cambio	Altre passività correnti	1.804	-	1.804	-
Contratti derivati su tassi di interesse	Altre passività non correnti	1.910	-	1.910	-

Descrizione (Euro/000)	Classificazione	31 dicembre 2017	Fair Value alla data di bilancio utilizzando:		
			Livello 1	Livello 2	Livello 3
Contratti forward su tassi di cambio	Altre attività correnti	5.260	-	5.260	-
Contratti derivati su tassi	Altre attività non correnti	487	-	487	-
Contratti forward su tassi di cambio	Altre passività correnti	3.408	-	3.408	-

22. BENEFICI AI DIPENDENTI

Il saldo della voce è pari ad Euro 118,0 milioni (Euro 121,6 milioni al 31 dicembre 2017) e comprende principalmente le passività relative:

- (i) al trattamento di fine rapporto pari ad Euro 54,1 milioni (Euro 54,2 milioni al 31 dicembre 2017);
- (ii) ai benefici ai dipendenti delle società controllate americane pari ad Euro 9,8 milioni (Euro 39,0 milioni al 31 dicembre 2017);
- (iii) al piano di incentivazione a lungo termine (Long-term incentive – LTI) approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società a ottobre 2016 per Euro 38,8 milioni (Euro 28,4 milioni al 31 dicembre 2017); e
- (iv) al piano di incentivazione a lungo termine (Long-term incentive – LTI) approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società a dicembre 2017 per Euro 15,2 milioni (Euro 0,1 milioni al 31 dicembre 2017). Con riferimento a questo piano si segnala che, a differenza del precedente, contabilizzato in accordo con quanto previsto dal principio contabile IAS 19 *Employee Benefits*, risulta contabilizzato applicando il principio contabile IFRS 2 *Share-based Payment* in quanto include un'opzione di conversione in strumenti di capitale.

L'erogazione dell'incentivo monetario ai beneficiari avverrà al termine di un periodo di riferimento, pari a circa tre anni, qualora non si verificano le condizioni sospensive cui i piani sono soggetti (per esempio, l'uscita del beneficiario dall'organico aziendale durante il periodo di riferimento).

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2017 è dovuto principalmente all'effetto combinato delle dinamiche attuariali sui fondi per benefici ai dipendenti delle società controllate americane e degli accantonamenti di periodo relativi ai due piani LTI sopra descritti.

23. FONDO RISCHI A LUNGO TERMINE

Il saldo della voce al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017 è così composto:

Fondi rischi a lungo termine (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Dispute legali	18.576	19.140
Auto Assicurazioni	25.840	23.855
Rischi fiscali	43.371	47.005
Garanzie	7.904	7.755
Rischi Vari	32.314	32.697
Totale	128.005	130.453

Nel seguito la movimentazione dei fondi rischi a lungo termine tra il 31 dicembre 2017 ed il 30 giugno 2018:

Fondi rischi a lungo termine (Euro/000)	Dispute legali	Auto assicurazioni	Rischi fiscali	Garanzie	Rischi vari	Totale
Saldo al 31 dicembre 2017	19.140	23.855	47.005	7.755	32.697	130.453
Accantonamenti	1.437	5.028	1.131	724	(659)	7.662
Utilizzi	(902)	(3.776)	(79)	(361)	(794)	(5.913)
Differenze cambio riclassifiche ed altri movimenti	(1.100)	733	(4.686)	(214)	1.069	(4.197)
Saldo al 30 giugno 2018	18.576	25.840	43.371	7.904	32.314	128.005

La voce *Rischi vari* comprende principalmente: (i) accantonamenti per rischi legati a controversie con agenti delle società italiane per Euro 5,6 milioni (Euro 5,5 milioni al 31 dicembre 2017); (ii) accantonamenti per *contingent liabilities* contabilizzate a seguito di operazioni di aggregazione aziendale per Euro 12,2 milioni (Euro 9,5 milioni al 31 dicembre 2017); (iii) accantonamenti legati al ripristino dei negozi di alcune società della divisione *Retail* per Euro 2,9 milioni (Euro 2,3 milioni al 31 dicembre 2017).

Si faccia riferimento alla Nota 19 – Fondi rischi a breve termine per maggiori informazioni sui fondi per autoassicurazioni.

24. ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

Il saldo delle altre passività è pari ad Euro 79,8 milioni (Euro 76,6 milioni al 31 dicembre 2017).

Le altre passività includono passività a lungo termine della divisione *Retail* nord America per Euro 37,9 milioni (Euro 33,5 milioni al 31 dicembre 2017) e il *fair value* degli strumenti di copertura su tassi d'interesse per Euro 1,9 milioni.

Si rileva inoltre che il saldo di apertura della voce è stato oggetto di *restatement* per un importo pari ed Euro 1,9 milioni al fine di recepire gli effetti del nuovo principio contabile internazionale IFRS 15 (per approfondimenti si rinvia a quanto riportato nella Nota 3 – Nuovi principi contabili).

25. PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2018 di Luxottica Group S.p.A. è pari a Euro 29.107.831,98 ed è composto da 485.130.533 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,06 ciascuna.

Al 1° gennaio 2018 il capitale sociale era pari ad Euro 29.100.961,98 suddiviso in n. 485.016.033 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,06 ciascuna.

Per effetto dell'esercizio di n. 114.500 diritti di opzione per l'acquisto di azioni ordinarie assegnate ai dipendenti in base ai piani di *Stock Options* in essere, nel corso del primo semestre 2018 il capitale sociale è aumentato di 6.870 Euro.

Dei 114.500 diritti di opzione esercitati, n. 3.000 sono relativi al Piano 2009, n. 10.000 sono relativi al Piano Straordinario 2009 (riassegnazione del Piano Performance 2006), n. 5.000 sono relativi al Piano 2010, n. 19.000 sono relativi al Piano ordinario 2011 e n. 77.500 sono relativi al Piano 2012.

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

È 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. Nella voce risultano, altresì, contabilizzati i valori derivanti dalle rettifiche di consolidamento. Si rileva inoltre che il saldo di apertura della voce è stato oggetto di *restatement* per un importo pari ed Euro 7,2 milioni al fine di recepire gli effetti del nuovo principio contabile internazionale IFRS 15 (per approfondimenti si rinvia a quanto riportato nella Nota 3 – Nuovi principi contabili) e la finalizzazione della PPA di Óticas Carol (per approfondimenti si rinvia a quanto riportato nella Nota 4 – Aggregazioni aziendali).

Riserva di conversione

Le differenze di conversione sono generate dalla conversione in Euro dei bilanci espressi in valuta estera.

Riserva azioni proprie

La riserva azioni proprie è pari ad Euro 247,8 milioni (Euro 256,7 milioni al 31 dicembre 2017). Il decremento di Euro 8,9 milioni è dovuto all'assegnazione ai dipendenti di 446.767 azioni proprie per un controvalore di Euro 8,9 milioni a seguito del raggiungimento degli obiettivi finanziari previsti dai piani ordinario e straordinario Performance Share Plan 2015. Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2018 sono 6.071.922.

26. PATRIMONIO NETTO DI TERZI

Il patrimonio netto di terzi risulta pari a Euro 7,4 milioni e Euro 5,5 milioni rispettivamente al 30 giugno 2018 ed 31 dicembre 2017. L'incremento è prevalentemente riconducibile all'iscrizione della quota di minoranza di Fukui Megane (Euro 3,3 milioni) al netto dei dividendi pagati ai terzi azionisti pari ad Euro 1,9 milioni. L'utile complessivo di periodo relativo alle minoranze al 30 giugno 2018 ammonta ad Euro 0,6 milioni (Euro 1,5 milioni al 30 giugno 2017).

27. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

A completamento dell'informativa sotto riportata si rimanda a quanto esposto alla Nota 3 - Situazione economico – finanziaria del Gruppo nella Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2018.

Ricavi per categoria

La composizione dei ricavi per categoria è la seguente:

Ricavi per categoria (Euro/000)	Semestri chiusi al 30 giugno	
	2018	2017
Vendite di merci	4.128.328	4.479.027
Cura della vista	360.656	386.162
Esami della vista e servizi collegati	32.318	36.865
Ricavi da Franchisee	31.245	29.577
Totale vendite nette	4.552.547	4.931.632

Costi per natura

La riconciliazione dei costi per funzione e dei costi per natura è la seguente:

Costi per natura (Euro/000)	Semestri chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 Riesposto
Costo del venduto	1.617.507	1.716.197
Spese di vendita, royalties, spese di pubblicità	1.763.215	1.904.373
Spese generali e amministrative	409.132	442.523
Totale costi per funzione	3.789.854	4.063.094
Costi del personale	1.317.685	1.390.910
Costi per materie prime sussidiarie e di consumo	646.071	754.729
Canoni di Leasing	421.994	383.367
Costi di produzione	360.868	386.256
Ammortamenti	251.168	277.110
Costi di pubblicità	150.513	162.284
Costi di logistica	109.510	107.704
Trade marketing	72.817	80.199
Royalties	81.222	89.126
Pagamenti basati su azioni	1.934	3.431
Altro	376.071	431.399
Totale costi per natura	3.789.854	4.063.094

Altri proventi ed oneri

La composizione degli altri proventi ed oneri è la seguente.

Altri proventi ed Oneri (Euro/000)	Semestri chiusi al 30 giugno	
	2018	2017
Interessi passivi su scoperti di conto corrente	(81)	(509)
Interessi passivi su finanziamenti	(26.456)	(32.531)
Oneri finanziari su derivati	(5.760)	(5.312)
Altri oneri finanziari	(1.863)	(32.394)
Totale Oneri finanziari	(34.160)	(70.746)
Interessi attivi su conti correnti bancari	5.816	5.655
Proventi finanziari su derivati	1.844	1.853
Altri proventi finanziari	1.284	950
Totale Proventi finanziari	8.944	8.458
Proventi (oneri) netti su strumenti finanziari derivati e differenze cambio	(2.301)	(1.457)
Altri proventi/(oneri)	(334)	46.982
Totale Altri proventi/(oneri) netti	(2.635)	45.524

La voce *Altri oneri finanziari* nel primo semestre del 2017 includeva oneri non ricorrenti per Euro 30,8 milioni relativi al rimborso anticipato del *private placement* di Serie I sottoscritto da Luxottica US Holdings in data 15 dicembre 2011 ed al rimborso anticipato dei finanziamenti bancari sottoscritti da Salmoiraghi & Viganò in data 23 dicembre 2015.

La voce *Altri proventi/(oneri)* include gli effetti economici della valutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e di quelle classificate come attività finanziarie al *fair value* con contropartita nel conto economico pari ad Euro 0,4 milioni al 30 giugno 2018 (Euro 1,0 milioni nel primo semestre del 2017). Nel primo semestre del 2017 includeva proventi non ricorrenti per Euro 48,7 milioni relativi alla plusvalenza realizzata sulla vendita di un immobile posseduto dal Gruppo e venduto nel corso del mese di marzo 2017.

28. IMPEGNI E RISCHI

Il gruppo ha impegni derivanti da alcuni accordi contrattuali in essere. Si tratta in particolare di impegni relativi a:

- contratti di royalties, sottoscritti con alcuni designer in base ai quali il Gruppo Luxottica è obbligato a pagare royalties e compensi pubblicitari calcolati come percentuale del fatturato, garantendo, in alcuni casi, un ammontare minimo annuo; al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017 i futuri pagamenti minimi sono pari a Euro 815,2 milioni e a Euro 896,1 milioni rispettivamente;
- contratti di affitto e di leasing operativo relativi principalmente a negozi, impianti, magazzini ed uffici. Tali contratti prevedono opzioni di rinnovo a varie condizioni e possono includere canoni variabili legati al raggiungimento dei livelli di vendita previsti nel contratto, non inclusi nell'ammontare sotto riportato. Al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017 gli impegni per futuri pagamenti minimi ammontano a Euro 1,7 miliardi e a Euro 1,5 miliardi rispettivamente;
- altri impegni relativi a pagamenti futuri legati a contratti di sponsorizzazione (Euro 11,6 milioni), impegni di acquisto di immobilizzazioni materiali (Euro 49,3 milioni) ed altri impegni (Euro 177,2 milioni).

Garanzie

Una controllata americana, controllata in forma totalitaria dal Gruppo, 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 0,5 milioni (USD 0,6 milioni) al 30 giugno 2018 ed Euro 1,1 milioni al 31 dicembre 2017. 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. Una passività è stata accantonata sulla base del valore attuale della stima del *fair value* degli impegni relativi alle garanzie stipulate. Tale passività non è significativa nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018.

Contenzioso

Indagine della Autorità Antitrust francese

Le controllate francesi di Luxottica, Luxottica France S.A.S.U., Alain Mikli International S.A.S.U. e Mikli Diffusion France S.A.S.U. (le "Controllate Francesi"), insieme ad altri tra i maggiori concorrenti nel settore dell'occhialeria in Francia, sono state sottoposte ad un'indagine dell'Autorità Antitrust Francese ("FCA" o l'"Autorità") relativa alla fissazione dei prezzi e alle pratiche di vendita in tale settore di mercato. Nel corso del mese di maggio 2015, la Società e le Controllate Francesi hanno ricevuto dalla FCA la comunicazione dei capi di imputazione ("Statement of Objections"). Tale Statement of Objections conteneva la posizione preliminare dell'Autorità sulle presunte pratiche anticoncorrenziali e non anticipava alcun contenuto della decisione finale.

Durante il mese di agosto 2015, la Società e le Controllate Francesi hanno depositato le risposte allo Statement of Objections. Nel corso del 2016 la FCA ha richiesto ulteriori informazioni, come accade tipicamente per questo tipo di procedimenti. Nel mese di luglio 2016, l'Autorità ha notificato una nota tecnica ("Raport") in risposta alle osservazioni depositate dalle società coinvolte nell'indagine. Durante il mese di ottobre 2016, Luxottica ha depositato le memorie difensive in risposta al Raport dell'Autorità. In seguito a tale deposito è stata fissata l'udienza finale per il giorno 15 dicembre 2016. In data 24 febbraio 2017 è stata notificata a Luxottica la decisione dell'Autorità sul procedimento in esame. La FCA ha ritenuto che non vi fossero elementi sufficienti per confermare le presunte pratiche anticoncorrenziali evidenziate nel Raport e ha rimandato il fascicolo al dipartimento investigativo dell'Autorità per un'ulteriore revisione ed, eventualmente, per una notifica di nuovi capi di imputazione supplementari. Nessuna multa o sanzione è stata finora comminata a fronte della decisione dell'Autorità del 24 febbraio 2017.

In considerazione dello stato attuale del procedimento, la Società, con il supporto dei suoi consulenti legali esterni, ha quantificato il rischio di una potenziale passività che potrebbe essere ascritta a Luxottica come non probabile, ed ha altresì concluso che non è possibile quantificare l'importo associato alla passività correlata a tale procedimento. L'esito di tale tipo di procedimenti è, infatti, per sua natura incerto e non è dunque possibile avere certezza che il procedimento stesso, qualora si concludesse con una decisione sfavorevole in capo a Luxottica, non possa non avere delle ripercussioni sostanziali sui risultati economico-finanziari.

Altri procedimenti

Il Gruppo è parte convenuta in vari altri procedimenti legali e fiscali che traggono origine dall'attività ordinaria. Il management ritiene di avere adottato adeguate strategie di difesa in relazione a detti contenziosi, che verranno perseguite con fermezza. Il management ritiene, altresì, che la definizione dei contenziosi pendenti, sia individualmente sia globalmente considerati, non avrà un impatto significativamente negativo sulla posizione finanziaria consolidata o sui risultati operativi del Gruppo.

29. 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 Brooks Brothers Group, Inc., posseduta e controllata da Claudio Del Vecchio. L'accordo di licenza è scaduto il 31 dicembre 2015 ed è stato rinnovato per altri cinque anni sino al 31 dicembre 2019. Il Gruppo ha corrisposto a Brooks Brothers Group, Inc. Euro milioni 0,5 nei primi sei mesi del 2018 ed Euro 0,3 milioni nel 2017. La direzione ritiene che i termini e le condizioni del contratto di licenza siano equi.

Contratti di fornitura di servizi IT

Il Gruppo ha in essere contratti di fornitura di servizi IT con alcune società possedute e controllate da Francesco Milleri, cooptato il 1° marzo 2016 come Amministratore con funzioni vicarie, nominato il 29 aprile 2016 Vice Presidente di Luxottica Group S.p.A. e nominato il 15 dicembre 2017 Amministratore Delegato del Gruppo. Tali contratti si riferiscono principalmente a implementazione/sviluppo delle piattaforme IT del Gruppo.

I costi sostenuti a fronte di servizi resi dalle società possedute da Francesco Milleri sono pari a Euro 14,1 milioni nei primi sei mesi del 2018 ed Euro 10,2 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio 2017. Si specifica che, parte di tali costi, è stata capitalizzata all'interno della voce immobilizzazioni immateriali per Euro 12,2 milioni e Euro 8,7 milioni nei primi sei mesi del 2018 e del 2017 rispettivamente. Il valore netto contabile al 30 giugno 2018 di tali immobilizzazioni è pari ad Euro 36,5 milioni mentre al 31 dicembre 2017 è pari a Euro 29,6 milioni.

Il 26 aprile 2016 la Società ha sottoscritto un accordo quadro di durata biennale con le società afferenti a Francesco Milleri relativo all'implementazione e allo sviluppo delle piattaforme IT del Gruppo. Il 13 novembre 2017 tale accordo è stato modificato ed integrato al fine di: (i) includere la fornitura di servizi IT digital; (ii) estendere a tre anni la durata dell'accordo, allungando la scadenza al 25 aprile 2019. Tale addendum contrattuale è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Luxottica Group S.p.A..

Di seguito sono evidenziati gli importi dei rapporti di natura commerciale e di natura finanziaria posti in essere con parti correlate nel corso dei primi sei mesi del 2018. Per tale motivo, gli importi sotto indicati nella colonna "Attività", non corrispondono a quanto esposto nello schema della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, in quanto quest'ultima espone il valore netto contabile alla data di bilancio. Si segnala inoltre che il valore di Euro 116,3 milioni indicato nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata alla voce immobilizzazioni materiali, rappresenta il valore netto contabile dell'immobile acquistato da Beni Stabili SIIQ S.p.A. nel corso dell'esercizio 2017. Il decremento della posta rispetto al valore indicato al 31 dicembre 2017 è rappresentativo dell'ammortamento di periodo.

Semestre chiuso al 30 giugno 2018	Impatto a conto economico consolidato		Impatto sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
	Ricavi	Costi	Attività	Passività
Parte correlata (Euro/000)				
Brooks Brothers Group, Inc.	86	463	-	237
Eyebiz Laboratories Pty Limited	481	16.058	9.975	5.130
Società afferenti a Francesco Milleri	-	1.972	12.163	12.395
Altri	91	3.002	336	290
Totale	659	21.495	22.475	18.052

Semestre chiuso al 30 giugno 2017	Impatto a conto economico consolidato		Impatto sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
	Ricavi	Costi	Attività	Passività
Parte correlata (Euro/000)				
Brooks Brothers Group, Inc.	-	260	2	246
Eyebiz Laboratories Pty Limited	739	24.967	7.210	8.614
Società afferenti a Francesco Milleri	-	933	17.326	4.336
Altri	104	2.530	2.224	155
Totale	843	28.689	26.762	13.352

Si segnala che, con riferimento alla società collegata Eyebiz Laboratories Pty Limited, l'importo indicato nella colonna "Attività", include la valorizzazione, secondo il metodo del patrimonio netto, della partecipazione nella società collegata stessa.

I compensi spettanti ai dirigenti con responsabilità strategiche sono stati pari ad Euro 14,2 milioni e 11,7 milioni rispettivamente nel primo semestre 2018 e 2017.

Si segnala che le transazioni con parti correlate hanno comportato un assorbimento di cassa nei primi sei mesi del 2018 e del 2017 per Euro 39,4 milioni ed Euro 38,8 milioni, rispettivamente.

Si segnala che gli impegni relativi alla fornitura di servizi IT verso le società afferenti a Francesco Milleri sono pari a Euro 2,1 milioni al 30 giugno 2018 (Euro 5,7 milioni al 31 dicembre 2017).

30. RISULTATO PER AZIONE

L'utile base per azione e l'utile diluito sono stati determinati rapportando l'utile netto attribuibile al Gruppo del primo semestre 2018 e 2017, pari, rispettivamente, ad Euro 590,1 milioni ed Euro 561,6 milioni al numero medio ponderato delle azioni in circolazione della Società.

L'utile per azione è stato pari a Euro 1,11 nel primo semestre 2018 ed Euro 1,18 nel primo semestre 2017. L'utile diluito del primo semestre 2018 e 2017 è stato pari a Euro 1,11 e 1,18 rispettivamente.

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:

	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017
Numero medio ponderato di azioni in circolazione – base	478.844.659	477.671.101
<i>Stock option non esercitate</i>	66.507	459.783
Numero medio ponderato di azioni in circolazione diluite	478.911.077	478.130.884
Opzioni non considerate nella determinazione delle azioni diluite a causa di un valore medio di esercizio più elevato rispetto al prezzo medio del periodo di riferimento e delle condizioni di performance non raggiunte	-	558.832

31. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel corso del periodo di riferimento non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, come definite dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

32. TRANSAZIONI NON RICORRENTI

Nei primi sei mesi del 2018 il Gruppo ha registrato:

- oneri non ricorrenti, con un impatto sull'utile ante imposte di Euro 4,5 milioni e sull'utile netto di Euro 3,2 milioni, relativi ai costi del progetto di integrazione con Essilor.

Nei primi sei mesi del 2017 il Gruppo ha registrato:

- oneri non ricorrenti, con un impatto sull'utile ante imposte di Euro 38,6 milioni e sull'utile netto di Euro 24,5 milioni, relativi: (i) al rimborso anticipato di finanziamenti pari ad Euro 30,8 milioni (Euro 19,0 milioni al netto dell'effetto fiscale) e (ii) ai costi relativi al progetto di integrazione con Essilor per Euro 7,9 milioni (Euro 5,5 milioni al netto dell'effetto fiscale)
- proventi non ricorrenti, con un impatto sull'utile ante imposte di Euro 48,7 milioni e sull'utile netto di Euro 34,9 milioni, relativi alla plusvalenza realizzata sulla vendita di un'immobile posseduto dal Gruppo e venduto nel corso del mese di marzo 2017.

Il flusso di cassa relativo alle transazioni non ricorrenti ha comportato un assorbimento di disponibilità liquide pari ad Euro 2,3 milioni nei primi sei mesi del 2018 ed una generazione di disponibilità liquide pari ad Euro 67,2 milioni nei primi sei mesi del 2017.

33. PIANI D'INCENTIVAZIONE

Nel corso del primo semestre del 2018 non sono stati emessi nuovi piani d'incentivazione.

34. 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 durante tutto l'anno e che rappresentano 47,7% del fatturato del Gruppo nei primi sei mesi del 2018 (47,1% nei primi sei mesi del 2017). Effetti di stagionalità emergono anche con riferimento alla voce *Crediti verso clienti* (Nota 7 – Crediti verso clienti).

35. EVENTI SUCCESSIVI

In data 26 luglio 2018 l'autorità antitrust della Repubblica Popolare Cinese (SAMR) ha autorizzato il progetto di integrazione tra Luxottica e Essilor a fronte di alcuni impegni comportamentali. Per approfondimenti in merito all'operazione si rinvia alla Nota 2 – Eventi significativi del 2018 della relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2018.

Milano, 23 luglio 2018
Luxottica Group S.p.A.
Per il Consiglio d'Amministrazione



Francesco Milleri
(Vice Presidente - Amministratore Delegato)

3. ALLEGATI

LISTA PARTECIPAZIONI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, di seguito viene fornito l'elenco delle imprese del Gruppo al 30 giugno 2018 con l'indicazione della denominazione, della sede, del capitale, delle quote possedute direttamente o indirettamente, dalla controllante e da ciascuna delle controllate e delle modalità di consolidamento. In particolare, tutte le società sono consolidate con il metodo integrale, ad eccezione delle società indicate con (***) che sono consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Azienda Partecipata	Azienda Partecipante	Città	Nazione	Divisa	Capitale Sociale	Valore Nominale Unitario	N° Totale Azioni	N° Azioni Partecipante	% Diretta	% Gruppo
AIR SUN	LUXOTTICA RETAIL NORTH AMERICA INC	MASON-OHIO	U.S.A.	USD	1,00	0,01	100,00	70,00	70,00	70,00
ALAIN MIKLI INTERNATIONAL SASU	LUXOTTICA GROUP SPA	PARIGI	FRANCIA	EUR	4.459.786,64	139,49	31.972,00	31.972,00	100,00	100,00
AUTANT POUR VOIR QUE POUR ETRE' VUES SARL	ALAIN MIKLI INTERNATIONAL SASU	PARIGI	FRANCIA	EUR	15.245,00	15,25	1.000,00	1.000,00	100,00	100,00
CAMPO VISUAL PARTICIPACOES LTDA	OTICAS CAROL SA	BARUERI	BRASILE	BRL	58.908.000,00	1,00	58.908.000,00	58.907.999,00	100,00	100,00
	ORANGE COUNTY PARTICIPACOES SA	BARUERI	BRASILE	BRL	58.908.000,00	1,00	58.908.000,00	1,00	0,00	100,00
CENTRE PROFESSIONNEL DE VISION USSC INC	OAKLEY INC	MISSISSAUGA-ONTARIO	CANADA	CAD	1,00	0,01	99,00	99,00	100,00	100,00
DAVID CLULOW LOUGHTON LIMITED	LUXOTTICA RETAIL UK LTD	LONDON	GRAN BRETAGNA	GBP	2,00	1,00	2,00	1,00	50,00	50,00
DAVID CLULOW NEWBURY LIMITED	LUXOTTICA RETAIL UK LTD	LONDON	GRAN BRETAGNA	GBP	2,00	1,00	2,00	1,00	50,00	50,00
EYE SAFETY SYSTEMS INC	OAKLEY INC	DOVER-DELAWARE	U.S.A.	USD	1,00	0,01	100,00	100,00	100,00	100,00

Azienda Partecipata	Azienda Partecipante	Città	Nazione	Divisa	Capitale Sociale	Valore Nominale Unitario	N° Totale Azioni	N° Azioni Partecipante	% Diretta	% Gruppo
EYEBIZ LABORATORIES PTY LIMITED***	LUXOTTICA RETAIL AUSTRALIA PTY LTD	MACQUARIE PARK-NSW	AUSTRALIA	AUD	10.000.005,00	0,50	20.000.010,00	6.000.003,00	30,00	30,00
EYEMED INSURANCE COMPANY	LUXOTTICA US HOLDINGS CORP	PHOENIX-ARIZONA	U.S.A.	USD	300.000,00	1,00	300.000,00	300.000,00	100,00	100,00
EYEMED VISION CARE HMO OF TEXAS INC	OAKLEY INC	DALLAS-TEXAS	U.S.A.	USD	1.000,00	1,00	1.000,00	1.000,00	100,00	100,00
EYEMED VISION CARE IPA LLC	EYEMED VISION CARE LLC	NEW YORK-NEW YORK	U.S.A.	USD	1,00	1,00	1,00	1,00	100,00	100,00
EYEMED VISION CARE LLC	LUXOTTICA RETAIL NORTH AMERICA INC	DOVER-DELAWARE	U.S.A.	USD	1,00	1,00	1,00	1,00	100,00	100,00
EYEXAM OF CALIFORNIA INC	OAKLEY INC	LOS ANGELES-CALIFORNIA	U.S.A.	USD	10,00	0,01	1.000,00	1.000,00	100,00	100,00
FIRST AMERICAN ADMINISTRATORS INC	EYEMED VISION CARE LLC	PHOENIX-ARIZONA	U.S.A.	USD	1.000,00	1,00	1.000,00	1.000,00	100,00	100,00
FUKUI MEGANE INDUSTRY CO LTD	LUXOTTICA GROUP SPA	FUKUI	GIAPPONE	JPY	212.500,00	1,00	212.500,00	142.375,00	67,00	67,00
GLOBAL LUX DO BRASIL DISTRIBUIDORA E IMPORTADORA DE RELOGIO, ACESSORIOS E PRODUTOS OPTICOS LTDA	CAMPO VISUAL PARTICIPACOES LTDA	SAO PAULO	BRASILE	BRL	28.103.637,00	1,00	28.103.637,00	1,00	0,00	100,00
	OTICAS CAROL SA	SAO PAULO	BRASILE	BRL	28.103.637,00	1,00	28.103.637,00	28.103.636,00	100,00	100,00
GUANGZHOU MING LONG OPTICAL TECHNOLOGY CO LTD	LUXOTTICA (CHINA) INVESTMENT CO LTD	GUANGZHOU CITY	CINA	CNY	645.500.000,00	1,00	645.500.000,00	645.500.000,00	100,00	100,00
LUNETTES GROUP LIMITED	LUXOTTICA HONG KONG WHOLESALE LIMITED	TAIPA	MACAO	MOP	1.000.000,00	1,00	1.000.000,00	10.000,00	1,00	100,00
	LUXOTTICA RETAIL HONG KONG LIMITED	TAIPA	MACAO	MOP	1.000.000,00	1,00	1.000.000,00	990.000,00	99,00	100,00

Azienda Partecipata	Azienda Partecipante	Città	Nazione	Divisa	Capitale Sociale	Valore Nominale Unitario	N° Totale Azioni	N° Azioni Partecipante	% Diretta	% Gruppo
LUXOTTICA (CHINA) INVESTMENT CO LTD	SUNGLASS HUT IRELAND LIMITED	SHANGHAI	CINA	CNY	1.434.458.960,05	1,00	1.434.458.960,05	1.434.458.960,05	100,00	100,00
LUXOTTICA (SHANGHAI) TRADING CO LTD	LUXOTTICA HOLLAND BV	SHANGHAI	CINA	CNY	109.999.700,00	1,00	109.999.700,00	109.999.700,00	100,00	100,00
LUXOTTICA (SWITZERLAND) AG	LUXOTTICA GROUP SPA	ZURIGO	SVIZZERA	CHF	100.000,00	1.000,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LUXOTTICA ARGENTINA SRL	LUXOTTICA GROUP SPA	BUENOS AIRES	ARGENTINA	ARS	41.837.001,00	1,00	41.837.001,00	39.326.338,00	94,00	100,00
	LUXOTTICA SRL	BUENOS AIRES	ARGENTINA	ARS	41.837.001,00	1,00	41.837.001,00	2.510.663,00	6,00	100,00
LUXOTTICA AUSTRIA GMBH	LUXOTTICA GROUP SPA	VIENNA	AUSTRIA	EUR	508.710,00	10,00	50.871,00	50.871,00	100,00	100,00
LUXOTTICA BELGIUM NV	LUXOTTICA SRL	BERCHEM	BELGIO	EUR	62.000,00	620,00	100,00	1,00	1,00	100,00
	LUXOTTICA GROUP SPA	BERCHEM	BELGIO	EUR	62.000,00	620,00	100,00	99,00	99,00	100,00
LUXOTTICA BRASIL PRODUTOS OTICOS E ESPORTIVOS LTDA	LUXOTTICA GROUP SPA	SAN PAOLO	BRASILE	BRL	1.043.457.587,00	1,00	1.043.457.587,00	605.070.168,00	57,99	100,00
	LUXOTTICA RETAIL CANADA INC	SAN PAOLO	BRASILE	BRL	1.043.457.587,00	1,00	1.043.457.587,00	438.383.816,00	42,01	100,00
	LUXOTTICA SRL	SAN PAOLO	BRASILE	BRL	1.043.457.587,00	1,00	1.043.457.587,00	3.603,00	0,00	100,00
LUXOTTICA CENTRAL EUROPE KFT	LUXOTTICA HOLLAND BV	BUDAPEST	UNGHERIA	HUF	3.000.000,00	1,00	3.000.000,00	3.000.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA CHILE SPA	LUXOTTICA SPAIN SLU	SANTIAGO	CILE	CLP	455.000.000,00	1.000,00	455.000,00	455.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA COLOMBIA SAS	LUXOTTICA GROUP SPA	BOGOTA'	COLOMBIA	COP	3.500.000.000,00	100.000,00	35.000,00	35.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA COMMERCIAL SERVICE (DONGGUAN) CO LTD	SUNGLASS HUT IRELAND LIMITED	DONGGUAN CITY, GUANGDONG	CINA	CNY	3.000.000,00	1,00	3.000.000,00	3.000.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA FRANCE SASU	LUXOTTICA GROUP SPA	VALBONNE	FRANCIA	EUR	534.000,00	1.068,00	500,00	500,00	100,00	100,00

Azienda Partecipata	Azienda Partecipante	Città	Nazione	Divisa	Capitale Sociale	Valore Nominale Unitario	N° Totale Azioni	N° Azioni Partecipante	% Diretta	% Gruppo
LUXOTTICA FRANCHISING AUSTRALIA PTY LIMITED	LUXOTTICA RETAIL AUSTRALIA PTY LTD	MACQUARIE PARK-NSW	AUSTRALIA	AUD	2,00	1,00	2,00	2,00	100,00	100,00
LUXOTTICA GERMANY GMBH	LUXOTTICA GROUP SPA	GRASBRUNN	GERMANIA	EUR	200.000,00	1,00	200.000,00	200.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA GOZLUK ENDUSTRI VE TICARET ANONIM SIRKETI	LUXOTTICA GROUP SPA	CIGLI-IZMIR	TURCHIA	TRY	10.390.459,89	0,01	1.039.045.989,00	673.717.419,00	64,84	100,00
	LUXOTTICA THE NETHERLANDS BV	CIGLI-IZMIR	TURCHIA	TRY	10.390.459,89	0,01	1.039.045.989,00	365.328.570,00	35,16	100,00
LUXOTTICA HELLAS AE	LUXOTTICA GROUP SPA	PALLINI	GRECIA	EUR	1.752.900,00	30,00	58.430,00	40.901,00	70,00	70,00
LUXOTTICA HOLLAND BV	LUXOTTICA GROUP SPA	HEEMSTEDE	OLANDA	EUR	45.000,00	450,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LUXOTTICA HONG KONG SERVICES LIMITED	LUXOTTICA GROUP SPA	HONG-KONG	HONG KONG	HKD	548.536.634,67	63,05	8.700.001,00	8.700.001,00	100,00	100,00
LUXOTTICA HONG KONG WHOLESALE LIMITED	LUXOTTICA HONG KONG SERVICES LIMITED	KOWLOON	HONG KONG	HKD	10.000.000,00	1,00	10.000.000,00	10.000.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA INDIA EYEWEAR PRIVATE LIMITED	LUXOTTICA HOLLAND BV	GURGAON-HARYANA	INDIA	INR	1.330.400,00	10,00	133.040,00	133.036,00	100,00	100,00
	LUXOTTICA INTERNATIONAL DISTRIBUTION SRL	GURGAON-HARYANA	INDIA	INR	1.330.400,00	10,00	133.040,00	4,00	0,00	100,00
LUXOTTICA INTERNATIONAL DISTRIBUTION SRL	LUXOTTICA GROUP SPA	AGORDO	ITALIA	EUR	50.000,00	1,00	50.000,00	50.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA ITALIA SRL	LUXOTTICA GROUP SPA	AGORDO	ITALIA	EUR	5.000.000,00	1,00	5.000.000,00	5.000.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA KOREA LTD	LUXOTTICA GROUP SPA	SEOUL	COREA DEL SUD	KRW	120.000.000,00	10.000,00	12.000,00	12.000,00	100,00	100,00

Azienda Partecipata	Azienda Partecipante	Città	Nazione	Divisa	Capitale Sociale	Valore Nominale Unitario	N° Totale Azioni	N° Azioni Partecipante	% Diretta	% Gruppo
LUXOTTICA MEXICO SA DE CV	LUXOTTICA GROUP SPA	CITTA' DEL MESSICO	MESSICO	MXN	342.000.000,00	1.000,00	342.000,00	328.320,00	96,00	100,00
	LUXOTTICA SRL	CITTA' DEL MESSICO	MESSICO	MXN	342.000.000,00	1.000,00	342.000,00	13.680,00	4,00	100,00
LUXOTTICA MIDDLE EAST FZE	LUXOTTICA GROUP SPA	DUBAI	EMIRATI ARABI UNITI	AED	1.000.000,00	1.000.000,00	1,00	1,00	100,00	100,00
LUXOTTICA NORDIC AB	LUXOTTICA GROUP SPA	STOCCOLMA	SVEZIA	SEK	250.000,00	100,00	2.500,00	2.500,00	100,00	100,00
LUXOTTICA NORGE AS	LUXOTTICA GROUP SPA	DRAMMEN	NORVEGIA	NOK	100.000,00	1.000,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LUXOTTICA NORTH AMERICA DISTRIBUTION LLC	LUXOTTICA USA LLC	DOVER-DELAWARE	U.S.A.	USD	1,00	1,00	1,00	1,00	100,00	100,00
LUXOTTICA NORTH EUROPE LTD	LUXOTTICA GROUP SPA	S. ALBANS-HERTFORDSHIRE	GRAN BRETAGNA	GBP	90.000,00	1,00	90.000,00	90.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA OPTICS LTD	LUXOTTICA GROUP SPA	TEL AVIV	ISRAELE	ILS	43,50	0,0001	435.000,00	435.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA POLAND SP ZOO	LUXOTTICA GROUP SPA	CRACOVIA	POLONIA	PLN	390.000,00	500,00	780,00	195,00	25,00	100,00
	LUXOTTICA HOLLAND BV	CRACOVIA	POLONIA	PLN	390.000,00	500,00	780,00	585,00	75,00	100,00
LUXOTTICA PORTUGAL SA	LUXOTTICA SRL	LISBONA	PORTOGALLO	EUR	3.043.129,00	0,04	76.078.225,00	106.509,00	0,14	100,00
	LUXOTTICA GROUP SPA	LISBONA	PORTOGALLO	EUR	3.043.129,00	0,04	76.078.225,00	62.034.186,00	81,54	100,00
	LUXOTTICA SPAIN SLU	LISBONA	PORTOGALLO	EUR	3.043.129,00	0,04	76.078.225,00	13.937.530,00	18,32	100,00
LUXOTTICA RETAIL AUSTRALIA PTY LTD	LUXOTTICA SOUTH PACIFIC HOLDINGS PTY LIMITED	MACQUARIE PARK-NSW	AUSTRALIA	AUD	307.796,00	1,00	307.796,00	307.796,00	100,00	100,00
LUXOTTICA RETAIL CANADA INC	LUXOTTICA GROUP SPA	SAINT JOHN, NEW BRUNSWICK	CANADA	CAD	1.000.000,00	1,00	1.000.000,00	280.000,00	28,00	100,00
	LUXOTTICA RETAIL NORTH AMERICA INC	SAINT JOHN, NEW BRUNSWICK	CANADA	CAD	1.000.000,00	1,00	1.000.000,00	720.000,00	72,00	100,00

Azienda Partecipata	Azienda Partecipante	Città	Nazione	Divisa	Capitale Sociale	Valore Nominale Unitario	N° Totale Azioni	N° Azioni Partecipante	% Diretta	% Gruppo
LUXOTTICA RETAIL HONG KONG LIMITED	PROTECTOR SAFETY INDUSTRIES PTY LTD	HONG KONG-HONG KONG	CINA	HKD	149.127.000,00	100,00	1.491.270,00	1.491.270,00	100,00	100,00
LUXOTTICA RETAIL NEW ZEALAND LIMITED	PROTECTOR SAFETY INDUSTRIES PTY LTD	AUCKLAND	NUOVA ZELANDA	NZD	67.700.100,00	1,00	67.700.100,00	67.700.100,00	100,00	100,00
LUXOTTICA RETAIL NORTH AMERICA INC	OAKLEY INC	CLEVELAND-OHIO	U.S.A.	USD	1,00	0,05	20,00	20,00	100,00	100,00
LUXOTTICA RETAIL UK LTD	LUXOTTICA US HOLDINGS CORP	ST ALBANS-HERTFORDSHIRE	GRAN BRETAGNA	GBP	24.410.765,00	1,00	24.410.765,00	7.601.811,00	31,14	100,00
	LUXOTTICA RETAIL NORTH AMERICA INC	ST ALBANS-HERTFORDSHIRE	GRAN BRETAGNA	GBP	24.410.765,00	1,00	24.410.765,00	209.634,00	0,86	100,00
	LUXOTTICA GROUP SPA	ST ALBANS-HERTFORDSHIRE	GRAN BRETAGNA	GBP	24.410.765,00	1,00	24.410.765,00	16.599.320,00	68,00	100,00
LUXOTTICA RUS LLC	LUXOTTICA HOLLAND BV	MOSCOW	RUSSIAN FEDERATION	RUB	393.000.000,00	1,00	393.000.000,00	1.230.000,00	0,31	100,00
	LUXOTTICA THE NETHERLANDS BV	MOSCOW	RUSSIAN FEDERATION	RUB	393.000.000,00	1,00	393.000.000,00	391.770.000,00	99,69	100,00
LUXOTTICA SOUTH AFRICA PTY LTD	LUXOTTICA GROUP SPA	CAPE TOWN - OBSERVATORY	SUDAFRICA	ZAR	2.200,02	0,01	220.002,00	220.002,00	100,00	100,00
LUXOTTICA SOUTH EAST ASIA PTE LTD	LUXOTTICA HOLLAND BV	SINGAPORE	SINGAPORE	SGD	1.360.000,00	1,00	1.360.000,00	1.360.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA SOUTH EASTERN EUROPE LTD	LUXOTTICA HOLLAND BV	NOVIGRAD	CROAZIA	HRK	1.000.000,00	1,00	1.000.000,00	1.000.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA SOUTH PACIFIC HOLDINGS PTY LIMITED	LUXOTTICA GROUP SPA	MACQUARIE PARK-NSW	AUSTRALIA	AUD	322.797.001,00	1,00	322.797.001,00	322.797.001,00	100,00	100,00
LUXOTTICA SPAIN SLU	LUXOTTICA GROUP SPA	MADRID	SPAGNA	EUR	8.147.795,20	0,80	10.184.744,00	10.184.744,00	100,00	100,00
LUXOTTICA SRL	LUXOTTICA GROUP SPA	AGORDO	ITALIA	EUR	10.100.000,00	1,00	10.100.000,00	10.100.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA THE NETHERLANDS BV	LUXOTTICA GROUP SPA	HEEMSTEDDE	OLANDA	EUR	18.151,20	453,78	40,00	40,00	100,00	100,00

Azienda Partecipata	Azienda Partecipante	Città	Nazione	Divisa	Capitale Sociale	Valore Nominale Unitario	N° Totale Azioni	N° Azioni Partecipante	% Diretta	% Gruppo
LUXOTTICA TRISTAR (DONGGUAN) OPTICAL CO LTD	LUXOTTICA HOLLAND BV	DON GUAN CITY	CINA	USD	128.719.301,00	1,00	128.719.301,00	128.719.301,00	100,00	100,00
LUXOTTICA US HOLDINGS CORP	LUXOTTICA GROUP SPA	DOVER-DELAWARE	U.S.A.	USD	100,00	0,01	10.000,00	10.000,00	100,00	100,00
LUXOTTICA USA LLC	OAKLEY INC	NEW YORK-NY	U.S.A.	USD	1,00	1,00	1,00	1,00	100,00	100,00
LUXOTTICA WHOLESALE (THAILAND) LTD	LUXOTTICA HOLLAND BV	BANGKOK	TAILANDIA	THB	100.000.000,00	10,00	10.000.000,00	1,00	0,00	100,00
	LUXOTTICA GROUP SPA	BANGKOK	TAILANDIA	THB	100.000.000,00	10,00	10.000.000,00	9.999.998,00	100,00	100,00
	LUXOTTICA SRL	BANGKOK	TAILANDIA	THB	100.000.000,00	10,00	10.000.000,00	1,00	0,00	100,00
LUXOTTICA WHOLESALE MALAYSIA SDN BHD	LUXOTTICA GROUP SPA	KUALA LUMPUR	MALESIA	MYR	4.500.000,00	1,00	4.500.000,00	4.500.000,00	100,00	100,00
MIKLI DIFFUSION FRANCE SASU	ALAIN MIKLI INTERNATIONAL SASU	PARIGI	FRANCIA	EUR	1.541.471,20	6,99	220.500,00	220.500,00	100,00	100,00
MIKLI JAPON KK	MIRARI JAPAN CO LTD	TOKYO	GIAPPONE	JPY	85.800.000,00	50.000,00	1.716,00	1.716,00	100,00	100,00
MIRARI JAPAN CO LTD	LUXOTTICA GROUP SPA	TOKYO	GIAPPONE	JPY	473.700.000,00	50.000,00	9.474,00	1.500,00	15,83	100,00
	LUXOTTICA HOLLAND BV	TOKYO	GIAPPONE	JPY	473.700.000,00	50.000,00	9.474,00	7.974,00	84,17	100,00
MONJYU CO LTD	FUKUI MEGANE INDUSTRY CO LTD	FUKUI	GIAPPONE	JPY	400,00	1,00	400,00	400,00	100,00	100,00
NEXTORE INC	NEXTORE SRL	DELAWARE	U.S.A.	USD	1,00	0,01	100,00	100,00	100,00	60,00
NEXTORE SRL	LUXOTTICA GROUP SPA	MILANO	ITALIA	EUR	1.000.000,00	1,00	1.000.000,00	600.000,00	60,00	60,00
OAKLEY AIR JV	LUXOTTICA USA LLC	CHICAGO-ILLINOIS	U.S.A.	USD	1,00	0,01	100,00	70,00	70,00	70,00
OAKLEY INC	LUXOTTICA US HOLDINGS CORP	OLYMPIA-WASHINGTON	U.S.A.	USD	10,00	0,01	1.000,00	1.000,00	100,00	100,00

Azienda Partecipata	Azienda Partecipante	Città	Nazione	Divisa	Capitale Sociale	Valore Nominale Unitario	N° Totale Azioni	N° Azioni Partecipante	% Diretta	% Gruppo
OAKLEY SOUTH PACIFIC PTY LTD	LUXOTTICA SOUTH PACIFIC HOLDINGS PTY LIMITED	VICTORIA-MELBOURNE	AUSTRALIA	AUD	12,00	1,00	12,00	12,00	100,00	100,00
OAKLEY SPORT INTERNATIONAL SRL	LUXOTTICA GROUP SPA	AGORDO	ITALIA	EUR	50.000,00	1,00	50.000,00	50.000,00	100,00	100,00
OAKLEY UK LTD	OAKLEY INC	ST ALBANS-HERTFORDSHIRE	GRAN BRETAGNA	GBP	1.000,00	1,00	1.000,00	1.000,00	100,00	100,00
OPTICAL PROCUREMENT SERVICES LLC	LUXOTTICA RETAIL NORTH AMERICA INC	DOVER	U.S.A.	USD	100,00	1,00	100,00	100,00	100,00	100,00
OPTICAS GMO CHILE SA	LUXOTTICA SPAIN SLU	COMUNA DE HUECHURABA	CILE	CLP	7.263.089,00	1,00	7.263.089,00	7.263.087,00	100,00	100,00
	LUXOTTICA GROUP SPA	COMUNA DE HUECHURABA	CILE	CLP	7.263.089,00	1,00	7.263.089,00	2,00	0,00	100,00
OPTICAS GMO COLOMBIA SAS	LUXOTTICA SPAIN SLU	BOGOTA'	COLOMBIA	COP	21.851.033.000,00	1,00	21.851.033.000,00	21.851.033.000,00	100,00	100,00
OPTICAS GMO ECUADOR SA	OPTICAS GMO PERU SAC	GUAYAQUIL	ECUADOR	USD	19.200.000,00	1,00	19.200.000,00	1,00	0,00	100,00
	LUXOTTICA SPAIN SLU	GUAYAQUIL	ECUADOR	USD	19.200.000,00	1,00	19.200.000,00	19.199.999,00	100,00	100,00
OPTICAS GMO PERU SAC	LUXOTTICA SPAIN SLU	LIMA	PERU'	PEN	34.631.139,00	1,00	34.631.139,00	34.631.138,00	100,00	100,00
	OPTICAS GMO ECUADOR SA	LIMA	PERU'	PEN	34.631.139,00	1,00	34.631.139,00	1,00	0,00	100,00
ORANGE COUNTY PARTICIPACOES SA	LUXOTTICA BRASIL PRODUTOS OTICOS E ESPORTIVOS LTDA	SAN PAOLO	BRASILE	BRL	11.667.500,00	1,00	11.667.500,00	11.667.500,00	100,00	100,00

Azienda Partecipata	Azienda Partecipante	Città	Nazione	Divisa	Capitale Sociale	Valore Nominale Unitario	N° Totale Azioni	N° Azioni Partecipante	% Diretta	% Gruppo
OTICAS CAROL SA	LUXOTTICA BRASIL PRODUTOS OTICOS E ESPORTIVOS LTDA	SAN PAOLO	BRASILE	BRL	90.625.798,00	1,00	90.625.798,00	7.914.899,00	8,73	100,00
	ORANGE COUNTY PARTICIPACOES SA	SAN PAOLO	BRASILE	BRL	90.625.798,00	1,00	90.625.798,00	82.710.899,00	91,27	100,00
OTTICA GECELE SRL	SALMOIRAGHI & VIGANO' SPA	TRENTO	ITALIA	EUR	50.000,00	1,00	50.000,00	50.000,00	100,00	100,00
OY LUXOTTICA FINLAND AB	LUXOTTICA GROUP SPA	ESPOO	FINLANDIA	EUR	170.000,00	170,00	1.000,00	1.000,00	100,00	100,00
PROTECTOR SAFETY INDUSTRIES PTY LTD	LUXOTTICA SOUTH PACIFIC HOLDINGS PTY LIMITED	MACQUARIE PARK-NSW	AUSTRALIA	AUD	2.486.250,00	0,50	4.972.500,00	4.972.500,00	100,00	100,00
RAY BAN SUN OPTICS INDIA PRIVATE LIMITED	LUXOTTICA US HOLDINGS CORP	BHIWADI	INDIA	INR	228.372.710,00	10,00	22.837.271,00	22.837.270,00	100,00	100,00
	LUXOTTICA HOLLAND BV	BHIWADI	INDIA	INR	228.372.710,00	10,00	22.837.271,00	1,00	0,00	100,00
RAYBAN AIR	LUXOTTICA GROUP SPA	AGORDO	ITALIA	EUR	13.317.242,62	1,00	13.317.242,62	9.006.275,81	67,63	100,00
	LUXOTTICA SRL	AGORDO	ITALIA	EUR	13.317.242,62	1,00	13.317.242,62	4.310.966,81	32,37	100,00
RAYS HOUSTON	LUXOTTICA RETAIL NORTH AMERICA INC	MASON-OHIO	U.S.A.	USD	1,00	0,01	100,00	51,00	51,00	51,00
SALMOIRAGHI & VIGANO' OPTIKA DOO****	SALMOIRAGHI & VIGANO' SPA	RIJEKA	CROAZIA	HRK	3.540.000,00	1,00	3.540.000,00	1.218.800,00	34,43	34,43
SALMOIRAGHI & VIGANO' SPA	LUXOTTICA GROUP SPA	MILANO	ITALIA	EUR	11.919.861,00	1,00	11.919.861,00	11.919.861,00	100,00	100,00

Azienda Partecipata	Azienda Partecipante	Città	Nazione	Divisa	Capitale Sociale	Valore Nominale Unitario	N° Totale Azioni	N° Azioni Partecipante	% Diretta	% Gruppo
SGH BRASIL COMERCIO DE OCULOS LTDA	LUXOTTICA GROUP SPA	SAN PAOLO	BRASILE	BRL	501.720.000,00	1,00	501.720.000,00	501.669.828,00	99,99	100,00
	LUXOTTICA INTERNATIONAL DISTRIBUTION SRL	SAN PAOLO	BRASILE	BRL	501.720.000,00	1,00	501.720.000,00	50.172,00	0,01	100,00
SGH OPTICS MALAYSIA SDN BHD	LUXOTTICA RETAIL AUSTRALIA PTY LTD	KUALA LAMPUR	MALAYSIA	MYR	3.000.002,00	1,00	3.000.002,00	3.000.002,00	100,00	100,00
SPV ZETA OPTICAL COMMERCIAL AND TRADING (SHANGHAI) CO LTD	LUXOTTICA (CHINA) INVESTMENT CO LTD	SHANGHAI	CINA	CNY	209.734.713,00	1,00	209.734.713,00	209.734.713,00	100,00	100,00
SPV ZETA Optical Trading (Beijing) Co Ltd	LUXOTTICA (CHINA) INVESTMENT CO LTD	PECHINO	CINA	CNY	682.231.000,00	1,00	682.231.000,00	682.231.000,00	100,00	100,00
SUNGLASS HUT (South East Asia) PTE LTD	LUXOTTICA HOLLAND BV	SINGAPORE	SINGAPORE	SGD	10.100.000,00	1,00	10.100.000,00	10.100.000,00	100,00	100,00
SUNGLASS HUT (THAILAND) CO LTD	LUXOTTICA SRL	KHET PATUMWAN, BANGKOK	TAILANDIA	THB	85.000.000,00	1.000,00	85.000,00	2.550,00	3,00	49,00
	LUXOTTICA GROUP SPA	KHET PATUMWAN, BANGKOK	TAILANDIA	THB	85.000.000,00	1.000,00	85.000,00	39.100,00	46,00	49,00
SUNGLASS HUT AIRPORTS SOUTH AFRICA (PTY) LTD*	SUNGLASS HUT RETAIL SOUTH AFRICA (PTY) LTD	CAPE TOWN - OBSERVATORY	SUDAFRICA	ZAR	1.000,00	1,00	1.000,00	450,00	45,00	45,00
SUNGLASS HUT AUSTRALIA PTY LIMITED	LUXOTTICA SOUTH PACIFIC HOLDINGS PTY LIMITED	MACQUARIE PARK-NSW	AUSTRALIA	AUD	46.251.012,00	1,00	46.251.012,00	46.251.012,00	100,00	100,00
SUNGLASS HUT DE MEXICO SAPI DE CV	LUXOTTICA INTERNATIONAL DISTRIBUTION SRL	CITTA DEL MESSICO	MESSICO	MXN	315.970,00	1,00	315.970,00	1,00	0,00	100,00
	LUXOTTICA GROUP SPA	CITTA DEL MESSICO	MESSICO	MXN	315.970,00	1,00	315.970,00	315.969,00	100,00	100,00

Azienda Partecipata	Azienda Partecipante	Città	Nazione	Divisa	Capitale Sociale	Valore Nominale Unitario	N° Totale Azioni	N° Azioni Partecipante	% Diretta	% Gruppo
SUNGLASS HUT FRANCE SASU	LUXOTTICA GROUP SPA	PARIGI	FRANCIA	EUR	3.600.000,00	1,00	3.600.000,00	3.600.000,00	100,00	100,00
SUNGLASS HUT HONG KONG LIMITED	PROTECTOR SAFETY INDUSTRIES PTY LTD	HONG KONG-HONG KONG	CINA	HKD	115.000.002,00	1,00	115.000.002,00	115.000.001,00	100,00	100,00
SUNGLASS HUT IRELAND LIMITED	LUXOTTICA GROUP SPA	DUBLINO	IRLANDA	EUR	252,50	1,25	202,00	202,00	100,00	100,00
SUNGLASS HUT MIDDLE EAST GENERAL TRADING LLC **	LUXOTTICA GROUP SPA	DUBAI	EMIRATI ARABI UNITI	AED	1.200.000,00	1.000,00	1.200,00	588,00	49,00	49,00
SUNGLASS HUT RETAIL NAMIBIA (PTY) LTD	SUNGLASS HUT RETAIL SOUTH AFRICA (PTY) LTD	WINDHOEK	NAMIBIA	NAD	100,00	1,00	100,00	100,00	100,00	100,00
SUNGLASS HUT RETAIL SOUTH AFRICA (PTY) LTD	LUXOTTICA SOUTH AFRICA PTY LTD	CAPE TOWN - OBSERVATORY	SUDAFRICA	ZAR	900,00	1,00	900,00	900,00	100,00	100,00
SUNGLASS HUT TURKEY GOZLUK TICARET ANONIM SIRKETI	LUXOTTICA GROUP SPA	CIGLI-IZMIR	TURCHIA	TRY	41.000.000,00	10,00	4.100.000,00	4.100.000,00	100,00	100,00
TORTONA 35 SRL	LUXOTTICA GROUP SPA	MILANO	ITALIA	EUR	50.000,00	1,00	50.000,00	50.000,00	100,00	100,00
VISUAL HOLDING PARTICIPACOES LTDA	ORANGE COUNTY PARTICIPACOES SA	SAN PAOLO	BRASILE	BRL	13.738.900,00	1,00	13.738.900,00	13.738.890,00	100,00	100,00
	LUXOTTICA BRASIL PRODUTOS OTICOS E ESPORTIVOS LTDA	SAN PAOLO	BRASILE	BRL	13.738.900,00	1,00	13.738.900,00	10,00	0,00	100,00
VISUAL RS COMERCIO DE PRODUTOS OPTICOS LTDA	ORANGE COUNTY PARTICIPACOES SA	SAN PAOLO	BRASILE	BRL	8.587.575,00	1,00	8.587.575,00	10,00	0,00	100,00
	VISUAL HOLDING PARTICIPACOES LTDA	SAN PAOLO	BRASILE	BRL	8.587.575,00	1,00	8.587.575,00	8.587.565,00	100,00	100,00

(*) Controllo tramite patto di sindacato

(**) Controllo tramite una partecipazione che consente di esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria

(***) Consolidata con il metodo del patrimonio netto

(****) Nonostante la partecipazione al capitale sia pari al 34,429% i diritti di voto assicurati in assemblea corrispondono ad una partecipazione effettiva pari al 13%

TASSI DI CAMBIO

	Cambio Medio al 30 giugno 2018	Cambio Finale al 30 giugno 2018	Cambio Medio al 30 giugno 2017	Cambio Finale al 31 Dicembre 2017
Dollaro Americano	1,2104	1,1658	1,0830	1,1993
Dollaro Australiano	1,5688	1,5787	1,4364	1,5346
Renminbi Cinese	7,7086	7,7170	7,4448	7,8044
Peso Argentino	26,0382	32,7048	17,0173	18,8851
Real Brasiliano	4,1415	4,4876	3,4431	3,9729
Dollaro Canadese	1,5457	1,5442	1,4453	1,5039
Peso Cileno	740,2163	757,2600	714,8895	737,2900
Peso Colombiano	3448,7645	3437,5600	3165,9287	3580,1900
Kuna Croata	7,4178	7,3860	7,4486	7,4400
Corona Danese	7,4476	7,4525	7,4368	7,4449
Dirham Emirati Arabi Uniti	4,4450	4,2814	3,9758	4,4044
Yen Giapponese	131,6057	129,0400	121,7804	135,0100
Dollaro di Hong Kong	9,4863	9,1468	8,4199	9,3720
Rupia Indiana	79,4903	79,8130	71,1760	76,6055
Sterlina Inglese	0,8798	0,8861	0,8606	0,8872
Shekel Israeliano	4,2584	4,2627	3,9637	4,1635
Ringgit Malaysian	4,7670	4,7080	4,7511	4,8536
Peso Messicano	23,0850	22,8817	21,0441	23,6612
Dollaro Namibiano	14,8913	16,0484	14,3063	14,8054
Dollaro Neo Zelandese	1,6908	1,7247	1,5297	1,6850
Corona Norvegese	9,5929	9,5115	9,1785	9,8403
Nuovo Sol Peruviano	3,9309	3,8187	3,5483	3,8854
Zloty Polacco	4,2207	4,3732	4,2690	4,1770
Rublo Russo	71,9601	73,1582	62,8057	69,3920
Riyal Saudita	4,5388	4,3718	4,0618	4,4974
Dollaro di Singapore	1,6054	1,5896	1,5208	1,6024
Rand Sud Africano	14,8913	16,0484	14,3063	14,8054
Won Sud Coreano	1302,3752	1296,7200	1236,3302	1279,6100
Corona Svedese	10,1508	10,4530	9,5968	9,8438
Franco Svizzero	1,1697	1,1569	1,0766	1,1702
Dollaro di Taiwan	35,7406	35,5845	33,2144	35,6555
Bath Tailandese	38,4189	38,5650	37,5902	39,1210
Lira Turca	4,9566	5,3385	3,9391	4,5464
Fiorino Ungherese	314,1128	329,7700	309,4213	310,3300

**4. ATTESTAZIONE DEL BILANCIO
CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018**

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

1. I sottoscritti Francesco Milleri, in qualità di Vice Presidente e Amministratore Delegato, e Stefano Grassi, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Luxottica Group S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 si è basata su un processo definito da Luxottica Group S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO Model), modello che prende in considerazione ambiente di controllo, valutazione dei rischi, attività di controllo, informazione e comunicazione e attività di monitoraggio, e che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, ed in particolare dello IAS 34 – bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 la relazione sulla gestione al bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende un'analisi attendibile degli eventi che si sono verificati nell'esercizio e della loro incidenza sul bilancio consolidato, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze a cui il Gruppo è esposto. La relazione sulla gestione contiene, altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 23 luglio 2018

Luxottica Group S.p.A.

Per il Consiglio d'Amministrazione



Francesco Milleri

(Vice Presidente - Amministratore Delegato)



Stefano Grassi

(Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari)

**5. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI
REVISIONE**



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti di
Luxottica Group SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Luxottica Group SpA e sue controllate ("Gruppo Luxottica") al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio e altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Luxottica al 30 giugno 2018, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 26 luglio 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Christian Sartori
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzini 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311