

FOPE GROUP

Relazioni e Bilancio consolidato al 30 Giugno 2020

Consolidated Biannual Financial Statement at 30th June 2020

Lettera agli azionisti	p.	03
Profilo del Gruppo	p.	05
Organi Sociali e titoli quotati	p.	05
Strategie di sviluppo	p.	07
Valori etici e sostenibilità sociale e ambientale	p.	08
Highlights	p.	09
Relazione degli amministratori sulla gestione	p.	15
Prospetti di bilancio	p.	25
Nota integrativa	p.	39
Relazione della società di Revisione indipendente	p.	69
Letter to shareholders	p.	77
Group profile	p.	79
Corporate Bodies and securities listed	p.	79
Development strategies	p.	81
Ethical values and social and environmental sustainability	p.	82
Highlights	p.	83
Directors report on operations	p.	89
Financial Statements	p.	99
Notes to the financial statements	p.	113
Indipendent auditor's report	p.	144



Lettera agli azionisti

Signori Azionisti,

Sottoponiamo alla Vostra attenzione il bilancio consolidato al 30 Giugno 2020 del Gruppo Fope S.p.A. che riporta un risultato negativo pari ad Euro (97.794). I ricavi netti per il I° semestre del 2020 si sono attestati a Euro 10,17 milioni, in diminuzione del 34,50% rispetto al valore del I° semestre del 2019 paria a Euro 15,53 milioni. Il 90,85% dei ricavi deriva da vendite realizzate su mercati esteri.

La contrazione dei ricavi è totalmente attribuibile agli effetti provocati dall'emergenza sanitaria riferita al contagio da Covid-19 e conseguente *lockdown* che ha imposto chiusura dei negozi concessionari dei prodotti FOPE e blocco dei consumi, seppur con tempistiche diverse, in tutti i nostri mercati di riferimento. La Società ha rispettato un periodo di chiusura della sede di Vicenza da 14 marzo fino al 4 maggio 2020. Durante il periodo di chiusura la produzione e le operazioni di spedizione sono rimaste ferme mentre le attività amministrative, commerciali e marketing sono continuate in modalità *smart working*, in particolare si sono mantenuti stretti contatti con i concessionari per monitorare quotidianamente lo stato e la condizione dei mercati.

Nei tre mesi precedenti il *lockdown* l'attività commerciale ha generato ottimi risultati, superiori se comparati con lo stesso periodo del 2019 e consentito di raccogliere un significativo volume di ordini di vendita in buona parte evasi alla riapertura della sede dopo il 5 maggio.

Per bilanciare gli effetti negativi sui mercati dell'emergenza sanitaria e l'attesa riduzione dei volumi sono stati attivati tutti gli interventi possibili di contenimento dei costi e sono stati aggiornati gli impegni di budget di spesa e investimento.

Per l'affermazione del brand la Società si è impegnata, anche nel corso del I° semestre del 2020, in attività di marketing e di comunicazione a supporto della rete distributiva, seppur con impegno di budget rivisto come anticipato per il contenimento dei costi.

E' stata aperta una boutique Fope sulla prestigiosa destinazione turistica Isola Bella sul Lago Maggiore, sono stati realizzati, in linea con le strategie di presenza sul mercato, 2 nuovi Shop in Shop (corner personalizzati) all'interno di punti vendita di importanti clienti e altri 4 sono già pianificati per il secondo semestre. E' inoltre pianificata per novembre 2020 l'apertura di uno Show Room FOPE presso la sede del nostro cliente a Kuala Lumpur.

Nel corso dell'evento fieristico internazionale di Vicenza del mese di gennaio e in altre iniziative commerciali, prima del blocco per il lock down, sono state presentate le nuove collezioni 2020, in particolare la collezione Panorama realizzata con una nuova ed esclusiva maglia elastica che riprende l'elegante design FOPE e affianca alle maglie elastiche già presenti nelle collezioni FOPE.

La Società pone sempre grande attenzione ai temi della sostenibilità ambientale e sociale e con riferimento al progetto "Neutral Carbon Footprint" confermiamo che con un nuovo acquisto e piantumazione di alberi abbiamo ottenuto la neutralizzazione delle emissioni di CO2 prodotte anche nel corso del 2019.

La Relazione Semestrale è stata sottoposta a revisione contabile da parte dell'organo preposto BDO Italia S.p.A.

Diego Nardin
Amministratore Delegato Fope S.p.A.



Profilo del Gruppo

Fope S.p.A., la Società capogruppo, e le tre consociate operano nel settore della gioielleria come produttore e distributori sui mercati di gioielli di alta gamma a marchio proprio. Fope è un *brand* internazionale che realizza più dell'80% del fatturato con vendite su mercati esteri. Oltre che sullo sviluppo di nuove “collezioni” di prodotto, la Società è storicamente concentrata anche sull'innovazione di processo, per combinare con efficienza la propria tradizione orafa con le migliori tecniche produttive industriali nel realizzare gioielli dal design elegante e sofisticato.

Sede, uffici e laboratorio sono situati a Vicenza, in uno dei principali distretti orafi italiani, dove è nato e si è sviluppato il marchio.

Organi Sociali

FOPE SPA

Consiglio di Amministrazione:

Umberto Cazzola	Presidente
Ines Cazzola	Vice Presidente
Elisa Teatini	Consigliere
Davide Molteni	Consigliere Indipendente
Diego Nardin	Amministratore Delegato

Collegio Sindacale:

Simone Furian	Presidente
Marina Barbieri	Sindaco Effettivo
Cesare Rizzo	Sindaco Effettivo

Società di Revisione:

BDO Italia S.p.A.

Titoli quotati:

FOPE SPA

Azioni ordinarie	FPE	Cod ISIN	IT0005203424
POC	FPE21	Cod ISIN	IT0005203671

Modello di Business

Il modello di business è caratterizzato da questi elementi, che costituiscono i punti di forza della società:

- collezioni di prodotto ideate e realizzate *in house*, nella sede di Vicenza e vendute esclusivamente con il marchio FOPE;
- distribuzione curata da gioiellerie *multibrand* (il cliente Fope S.p.A.) con posizionamento medio alto;
- vendita diretta al cliente gioielleria (indipendente o appartenete a gruppi) senza intermediazione di distributori;
- elevata caratterizzazione del *brand* e *design* con elevata riconoscibilità;
- forte presenza nei mercati internazionali;
- particolare attenzione all'innovazione di prodotto e di processo, con utilizzo di brevetti per invenzioni sviluppate dalla società;
- presidio diretto di tutta la catena produttiva, dalla lavorazione della materia prima alla finitura.

A Fope S.p.A. fa capo la ricerca e lo sviluppo tecnologico, il *concept* e realizzazione delle nuove collezioni, la produzione, la logistica nonché l'organizzazione commerciale e marketing del Gruppo. Nella sede di Fope S.p.A. sono integrate tutte le funzioni aziendali compresa la produttiva; è un edificio costruito nel 2000 che unisce razionalità ed efficienza degli spazi con stile architettonico moderno e ad elevato contenuto estetico. Nei primi mesi del 2020 è terminato un importante progetto di ampliamento della sede. L'assenza di emissioni nocive del reparto produttivo ha consentito di mantenere la sede nel contesto urbano della città di Vicenza.

Fope Usa Inc., con sede operativa a Miami, è agente con mandato di Fope S.p.A. per il mercato americano.

Fope Services DMCC, con sede a Dubai, cura per conto dei clienti del Gruppo residenti nei mercati arabi e dell'area del Sud Est Asiatico, l'attività di assistenza e Customer Service.

Fope Jewellery Ltd con sede a Birmingham Uk, è agente con mandato di Fope S.p.A. per il mercato inglese e irlandese.

Fope Usa e Fope Services sono controllate da Fope S.p.A. con la quota del 100% del capitale mentre Fope Jewellery è controllata al 75% con il 25% di capitale di proprietà dei tre manager della società che si occupano dello sviluppo del mercato.

Fope S.p.A. ha una partecipazione pari al 20% del capitale della società Milano 1919 S.r.l. proprietaria dello storico brand Antonini. Antonini, oggi Milano 1919 S.r.l., storica e nota maison dell'alta gioielleria italiana, nasce e ancora ha sede a Milano, produce e distribuisce prestigiose collezioni di gioielli con design ricercato ed esclusivo. Il brand Antonini si posiziona come un marchio di nicchia, che esprime un lusso ricercato, tramite l'estrema artigianalità che contraddistingue ogni sua creazione.

La partecipazione di Fope S.p.A. in Milano 1919 S.r.l. non è inclusa nel perimetro di consolidamento.

Strategie di sviluppo

Le chiavi di successo che identificano la linea strategica perseguita dal Gruppo Fope negli ultimi anni, per crescere e consolidare la posizione sui mercati, sono riconducibili ad elementi puntuali:

- Prodotto
 - eccellenza nella qualità, *design* ed innovazione delle collezioni proposte;
 - forte caratterizzazione del *brand* - il gioiello Fope ha un tratto di design con elevata riconoscibilità;
 - made in Italy (made in Fope).
- Servizio
 - supporto al concessionario per la soddisfazione del cliente finale;
 - gestione degli ordini - politiche commerciali;
 - formazione team di vendita presso i concessionari.
- Partnership con la Gioielleria
 - coinvolgimento del concessionario nelle iniziative di marketing (campagne a supporto del punto vendita - eventi speciali);
 - coinvolgimento del concessionario in eventi presso la sede Fope per trasferire i valori della Company.
- Mercati
 - focalizzazione degli investimenti e iniziative di marketing sui mercati già oggi di significativa presenza: America ed Europa in particolare Germania e Regno Unito.

I risultati registrati, che vedono un incremento del volume delle vendite, rappresentano un valido indicatore per esprimere un giudizio positivo sulle strategie perseguite.

Le azioni sulle leve chiave di successo, che hanno sostenuto la crescita, sono fenomeni di lungo periodo che agiscono con effetti sempre più positivi sulla percezione del brand da parte del mercato ed auto-alimentano lo sviluppo.

I valori etici e sostenibilità sociale e ambientale

FOPE conduce la propria attività aziendale secondo regole di etica, efficienza e rispetto, puntando a coinvolgere dipendenti e collaboratori nell'adozione di comportamenti positivi, nel miglioramento costante della qualità del prodotto e nella valorizzazione dell'individuo come singolo e come parte del gruppo di lavoro.

L'impresa considera la normativa italiana un punto di partenza imprescindibile e si impegna a rendere la sua condotta conforme a questa e alle norme internazionali vigenti applicabili al suo campo di azione. Inoltre garantisce, in ogni sua azione, il rispetto della Dichiarazione Universale dei Diritti dell'Uomo.

Alla base delle attività svolte da Fope vi sono:

- il rispetto di dipendenti, collaboratori, clienti e fornitori, nell'ottica di un'etica del lavoro condivisa;
- la sicurezza dell'ambiente di lavoro e la salute di chi li frequenta;
- il senso di responsabilità sociale che discende direttamente dal ruolo di imprenditore;
- l'impegno ad adottare modalità di produzione che, compatibilmente con il tipo di lavorazioni, mirino alla massima sostenibilità possibile.

FOPE pertanto rifiuta qualsiasi forma di discriminazione e di lavoro minorile e forzato, e incoraggia chiunque faccia affari con l'azienda ad adottare gli stessi principi e promuovere presso i propri dipendenti e collaboratori buone pratiche di comportamento in tutti gli ambiti di azione.

L'Azienda è dal 2013 membro certificato del Responsible Jewellery Council (RJC), un ente internazionale non profit che promuove norme e prassi responsabili, etiche, sociali e ambientali nel rispetto dei diritti umani in tutta la filiera nel comparto dei diamanti, dell'oreficeria e dei platinoidi, dall'estrazione mineraria al commercio al dettaglio. Molti dei fornitori principali di Fope hanno conseguito a loro volta questa certificazione. Il certificato RJC resta valido per un periodo di tre anni, e per rinnovarlo è necessario sottoporsi ad un processo di audit.

FOPE ha inoltre conseguito la certificazione volontaria TF – Traceability & Fashion, ossia un sistema di tracciabilità delle Camere di Commercio Italiane che nasce dalla volontà di qualificare e valorizzare i settori del fashion, attraverso la creazione di un sistema certificativo in grado di garantire al consumatore l'origine italiana del prodotto (nel caso di Fope di tutto il processo dal design alla realizzazione) e la massima trasparenza rispetto ai luoghi di lavorazione delle principali fasi del processo produttivo. L'attività di verifica, realizzata da strutture ispettive del Sistema Camerale operanti secondo i principi di imparzialità, indipendenza e competenza tecnica, si basa su controlli sul campo, svolti presso gli stabilimenti delle aziende aderenti al sistema di tracciabilità e dei loro fornitori/terzisti.

La società elabora da tre anni a fine esercizio la Rendicontazione di Sostenibilità seguendo le linee guida dei GRI Sustainability Reporting Standards (GRI Standards), che rappresentano il modello più autorevole e diffuso nel campo della rendicontazione non finanziaria.

Dal 2019 è in corso il progetto "Neutral Carbon Footprint" che ha l'obiettivo di mantenere neutro l'impatto della Società rispetto le emissioni di CO₂. L'obiettivo è conseguito compensando le emissioni non eliminabili o riducibili (es. viaggi aerei) con l'acquisto e piantumazione di alberi. Con il progetto e gli alberi piantati ad oggi da Fope sono state compensate le emissioni di CO₂ prodotte nel corso del 2018 e 2019.

Highlights I Semestre 2020

La seguente tavola riporta in sintesi i valori del Bilancio Consolidato del Gruppo comparati con i valori dell'esercizio precedente. Gli importi sono espressi in milioni di Euro.

FOPE CONSOLIDATO			
	2020 (30 Giugno) EUR/000.000	2019 (30 Giugno) EUR/000.000	2020 Vs 2019 EUR/000.000
Ricavi Netti	10,17 100%	15,53 100%	(5,36) -34,5%
Costi Operativi	(9,43)	(12,32)	2,89
EBITDA	0,74 7,3%	3,21 20,7%	(2,46) -76,8%
Ammortamenti	(0,74)	(0,63)	(0,11) 16,6%
EBIT	0,00 0,0%	2,57 16,6%	(2,57) -99,8%
Gestione Finanziaria	(0,16)	(0,13)	(0,03)
Risultato Ante Imposte	(0,16) -1,5%	2,44 15,7%	(2,60) -106,4%
Imposte	0,06	(0,58)	0,64
Risultato Netto	(0,10) -1,0%	1,86 12,0%	(1,96) -105,2%
	2020 (30 Giugno) EUR/000.000	2019 (31 Dicembre) EUR/000.000	2020 Vs 2019 EUR/000.000
Attivo	12,59	12,62	(0,02)
Circolante Netto	14,83	10,61	4,22
Fondi	(2,38)	(2,36)	(0,02)
Fabbisogno Finanziario	25,04	20,86	4,18
Cap Sociale e Ris di Patrimonio	19,82	19,92	(0,10)
Ris Op Copertura FFA	1,05	0,85	0,20
Patrimonio Netto	20,87	20,77	0,10
Posizione Finanziaria Netta	4,17	0,09	4,08

La seguente tavola riporta gli *highlights* delle 4 società delle quali si compone il Gruppo, i valori sono espressi in milioni di Euro.

	FOPE SPA	FOPE USA	FOPE SERVICES	FOPE JEWELLERY
	<u>2020 (30 Giugno)</u>	<u>2020 (30 Giugno)</u>	<u>2020 (30 Giugno)</u>	<u>2020 (30 Giugno)</u>
	<u>EUR/000.000</u>	<u>EUR/000.000</u>	<u>EUR/000.000</u>	<u>EUR/000.000</u>
Ricavi Netti	10,17	0,39	0,11	0,31
<i>Costi Operativi</i>	<i>(9,29)</i>	<i>(0,47)</i>	<i>(0,09)</i>	<i>(0,39)</i>
EBITDA	0,89	(0,08)	0,02	(0,08)
<i>Ammortamenti</i>	<i>(0,72)</i>	<i>(0,00)</i>	<i>(0,00)</i>	<i>(0,02)</i>
EBIT	0,17	(0,08)	0,02	(0,10)
<i>Gestione Finanziaria</i>	<i>(0,16)</i>	<i>0,00</i>	<i>(0,00)</i>	<i>0,00</i>
Risultato Ante Imposte	0,01	(0,08)	0,02	(0,10)
<i>Imposte</i>	<i>0,04</i>	<i>(0,02)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Risultato Netto	0,05	(0,10)	0,02	(0,10)
<i>Attivo</i>	<i>12,49</i>	<i>0,01</i>	<i>0,00</i>	<i>0,24</i>
<i>Circolante Netto</i>	<i>14,83</i>	<i>0,12</i>	<i>0,14</i>	<i>(0,26)</i>
<i>Fondi</i>	<i>(2,36)</i>	<i>0,00</i>	<i>(0,02)</i>	<i>0,00</i>
Fabbisogno Finanziario	24,96	0,13	0,12	(0,02)
<i>Cap Sociale e Ris di Patrimonio</i>	<i>19,58</i>	<i>0,16</i>	<i>0,18</i>	<i>0,04</i>
<i>Ris Op Copertura FFA</i>	<i>1,05</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Patrimonio Netto	20,62	0,16	0,18	0,04
Posizione Finanziaria Netta	4,33	(0,03)	(0,07)	(0,06)
<u>Cambio Applicato</u>		<u>USD/EUR</u>	<u>AED/EUR</u>	<u>GBP/EUR</u>
Al 30/06/2020		1,120	4,113	0,912
Medio Anno		1,100	4,050	0,870

IMPATTO EMERGENZA SANITARIA COVID-19 SULLA GESTIONE

La Società opera producendo e distribuendo ai negozi concessionari del marchio FOPE le proprie collezioni di gioielleria, i ricavi sono generati dalle vendite che nel corso dell'anno vengono fatte al negozio concessionario che a sua volta vende al cliente finale.

L'effetto negativo prodotto dall'emergenza sulla filiera del settore in cui opera la Società è stato il sostanziale blocco delle vendite di gioielli dei concessionari alle clienti finali, nel periodo del *lockdown* e nelle successive fasi di restrizione alla circolazione, che ha conseguentemente provocato un blocco o comunque riduzione degli ordini di ri-acquisto delle collezioni verso Fope per il ripristino dello stock di prodotto.

Come registrato dal risultato del primo semestre per il valore dei ricavi, chiuso a Euro 10,17 milioni, l'impatto ha generato una riduzione del volume di vendite pari al 34,5% rispetto al medesimo periodo del 2019. La straordinaria condizione di mercato che ha influenzato la prima parte dell'anno non si è attualmente esaurita.

Durante il *lock down* le vendite sono continuate attraverso i canali web, sia sul sito *e-commerce* della Società e sia sui siti dei concessionari, i volumi di queste tipologie di vendite sono stati però marginali, seppur incentivati e comunque in crescita rispetto al passato.

Tutti i mercati nei quali la Società opera sono stati coinvolti ed hanno subito le conseguenze dell'emergenza sanitaria seppur con tempi diversi per l'entrata in *lockdown* e successiva ripresa. Gli *shops* Fope di Venezia e Londra sono rimasti chiusi e hanno registrato blocco delle vendite.

Tutte le manifestazioni fieristiche alle quali la Società partecipava sono state annullate ad eccezione della fiera di Vicenza di gennaio 2020.

La Società ha rispettato un periodo di chiusura della sede di Vicenza dal 14 marzo fino al 4 maggio 2020. Durante il periodo di chiusura della sede la produzione e le operazioni di spedizione sono rimaste ferme mentre le attività amministrative, commerciali e marketing sono continuate in modalità *smart working*, in particolare si sono mantenuti stretti contatti con i concessionari per monitorare quotidianamente lo stato e la condizione dei mercati. Gli uffici della Società controllate Fope USA, Fope Jewellery e Fope Service hanno osservato i periodi di chiusura previsti dalle normative dei rispettivi paesi e hanno proseguito le attività in *smart working*.

Per la ripresa delle attività di sede, a completa protezione dal potenziale rischio di contagio da Covid-19, in particolare per accertare che soggetti che manifestano i sintomi del virus non entrino nei locali aziendali e a contatto con le altre persone, sono state attivate specifiche procedure di accesso sia del personale dipendente e sia delle persone esterne. Sono state inoltre attivate procedure per la gestione delle attività logistiche di spedizione e ricevimento merci e relazione con gli spedizionieri e fornitori in genere. Tutte le persone in azienda sono dotate dei presidi previsti dalla normativa, sono svolte quotidianamente attività specifiche di sanificazione, il personale nel proprio posto di lavoro, sia personale di produzione e sia personale d'ufficio rispetta i limiti previsti per il distanziamento sociale.

Di seguito una valutazione degli impatti rispetto:

- la situazione economica
- la situazione finanziaria
- le previsioni dei risultati per l'anno 2020
- le strategie di sviluppo e mercati di riferimento.

Impatto economico

Nei tre mesi precedenti il *lockdown* l'attività commerciale ha generato ottimi risultati, superiori se comparati con lo stesso periodo del 2019 e consentito, in particolare, di raccogliere un significativo volume di ordini evasi fin dalla riapertura della sede dopo il 5 maggio. Questo elemento ha consentito di contenere la riduzione dei ricavi del semestre rispetto all'esercizio precedente nonostante il fermo imposto dalle chiusure. Da rilevare, come elemento positivo, che i concessionari clienti non hanno chiesto la cancellazione degli ordini inoltrati prima dell'emergenza, se non in pochissimi casi non rilevanti.

La rete commerciale, limitata negli spostamenti anche post *lockdown*, ha utilizzato le piattaforme di conference call per contattare i clienti e raccogliere a distanza ordini di vendita.

Per bilanciare gli effetti negativi dell'attesa riduzione dei volumi sulla contribuzione al sostenimento degli *overhead* sono stati attivati tutti gli interventi possibili di contenimento dei costi e sono stati aggiornati gli impegni di budget di spesa e investimento, in particolare va citata l'adesione all'istituto della Cassa Integrazione Guadagni in Deroga adottata per intervenire sul peso del costo del lavoro.

Il budget di spesa per le attività di comunicazione e marketing è stato ridotto rispetto alle ipotesi di budget iniziale e alla spesa sostenuta nel 2019, seppur con riguardo alla rilevanza strategica della funzione e quindi mantenendo molte attività e iniziative giudicate necessarie per il consolidamento della posizione e visibilità del brand.

Le collezioni FOPE sono realizzate con un ciclo di lavorazioni svolte interamente in *house* e non soggette a forniture di materie prime o semilavorati che potrebbero essere limitate a causa del perdurare dell'emergenza Covid-19, le attività operative di produzione della Società non hanno registrato problematiche per queste ragioni e possono proseguire senza vincoli.

Impatto finanziario

La posizione finanziaria netta registrata a fine 2019 pari a zero con la quota di disponibilità liquide pari ad Euro 9 milioni ha consentito di gestire senza tensioni gli impegni di tesoreria del semestre nel rispetto delle scadenze con tutti i fornitori, in particolare il completamento dell'investimento riferito all'ampliamento della sede di Vicenza e altri investimenti (pari a Euro 700.000), nonché i piani di rimborso dei finanziamenti.

In previsione delle potenziali criticità generate dall'emergenza sanitaria in sede di approvazione del Bilancio 2019 l'Assemblea dei Soci ha deciso di non procedere alla distribuzione di utili e di portare l'intero importo del 2019 a riserve di patrimonio.

Gli incassi da clienti, potenzialmente l'effetto finanziario più sensibile al blocco richiesto dall'emergenza, hanno rispettato fino a fine marzo una regolare rotazione e nei mesi successivi hanno avuto un andamento migliore rispetto alle previsioni di incasso stimate, contribuendo a mantenere una positiva gestione dei flussi di cassa.

Una quota pari a Euro 2,7 milioni della disponibilità di cassa è stata impegnata per incrementare lo stock di magazzino di oro fino, acquistato a condizioni migliori rispetto i correnti valori di mercato.

La Società ha aderito all'offerta di finanziamenti previsti dai decreti governativi e garantiti da Medio Credito accendendo un finanziamento per l'importo di Euro 4,0 milioni con piano di rientro a 60 mesi.

Al termine del semestre la PFN è stata pari ad Euro 4,17 milioni a debito con disponibilità liquida per Euro 8,16 milioni. Le previsioni per il secondo semestre confermano una gestione della tesoreria senza tensioni per la liquidità e in grado di sostenere degli impegni finanziari della Società.

Impatto previsionale sui volumi di vendita e risultati dell'esercizio

L'emergenza sanitaria e i conseguenti effetti negativi sull'economia e sul settore di appartenenza della Società non si sono ancora esauriti, alcuni mercati stanno gradualmente tornando a condizioni di normalità operativa, in specie i mercati del nord Europa, mentre altri mercati di interesse per la Società, in particolare l'America, sono ancora pesantemente condizionati dagli effetti del Covid-19, molti concessionari sono ancora chiusi con possibilità di sviluppare attività commerciali in modo limitato.

L'elemento di incertezza sui tempi di effettiva ripresa dei mercati non consente di sviluppare puntuali stime sui volumi di vendita per l'anno in corso e la potenziale contrazione rispetto al dato del 2019; la nostra aspettativa, sostenuta anche dalle stime del settore, è di una riduzione di carattere straordinario dei volumi, con una struttura della marginalità primaria delle vendite però che non ha subito contrazioni ed ha mantenuto il livello 2019 pre Covid-19. Questo elemento, combinato con le azioni di contenimento dei costi attivate, consente di stimare una posizione dell'EBITDA margin per l'esercizio 2020 nell'ordine del 9/10% e un risultato positivo.

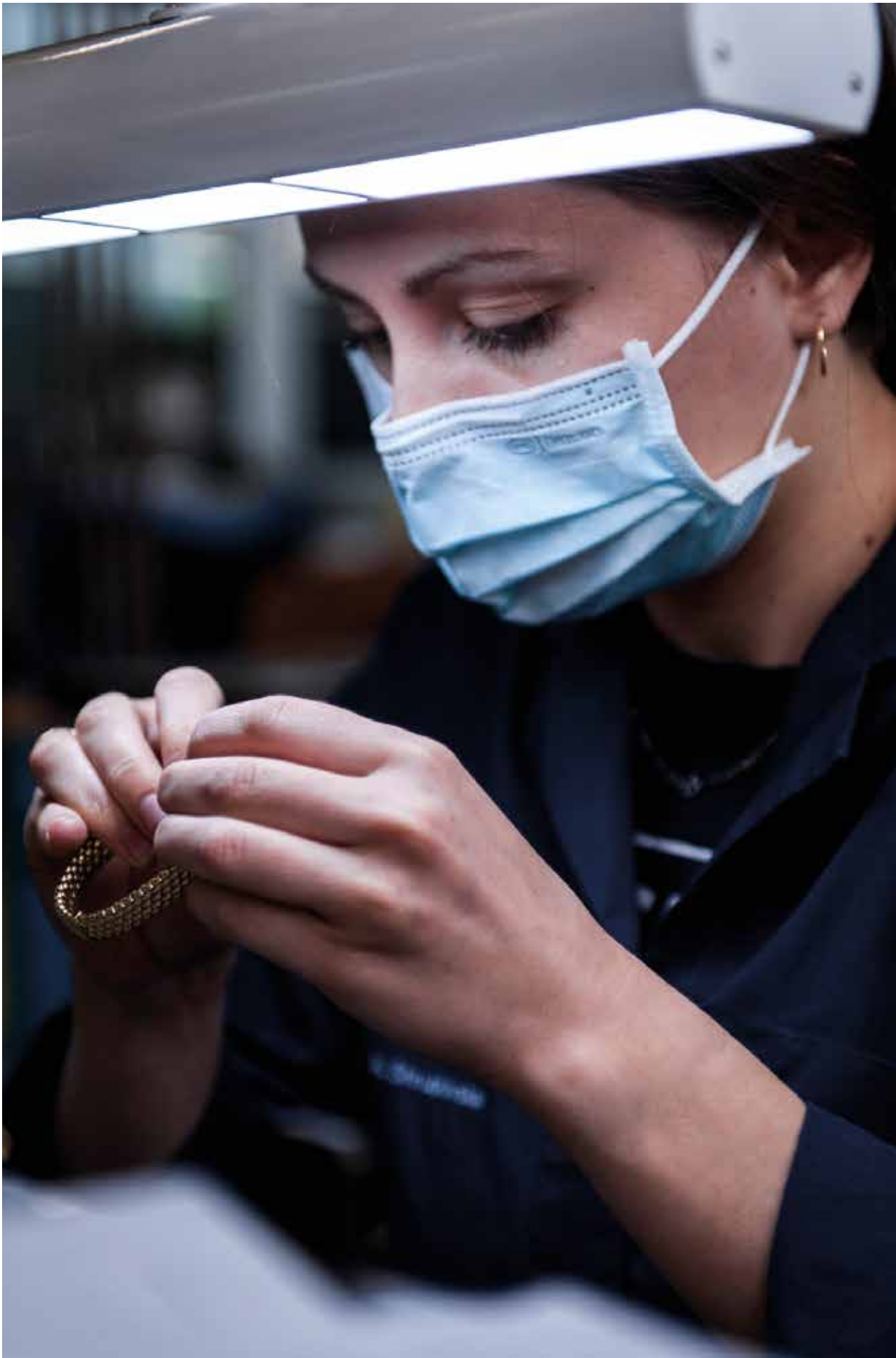
La buona situazione del portafoglio ordini progressivo alla data di approvazione del documento di bilancio conforta il raggiungimento delle stime indicate.

Strategie di sviluppo e mercati di riferimento

I risultati registrati, che vedono un incremento del volume delle vendite negli ultimi esercizi rappresentano un valido indicatore per esprimere un giudizio positivo sul modello di business della Società e sulle strategie fino ad oggi perseguite, rispettivamente descritti nei precedenti paragrafi della relazione.

Le azioni sulle leve chiave di successo, che hanno sostenuto la crescita, sono fenomeni di lungo periodo che agiscono con effetti sempre più positivi sulla percezione del brand da parte del mercato ed auto alimentano lo sviluppo.

Le esperienze maturate in occasione della gestione dell'emergenza sanitaria e le conseguenti valutazioni sui comportamenti dei mercati e della filiera del settore in cui opera la Società, hanno consentito di confermare la validità delle strategie perseguite, che non richiedono revisioni e costituiranno la linea guida per le azioni della Società da attivare per superare la fase contingente e proseguire lo sviluppo nei prossimi anni.



Relazione degli amministratori sulla gestione

ANALISI DEI PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Il conto economico riclassificato consolidato del Gruppo, confrontato con quello del primo semestre dell'esercizio precedente, è il seguente (in Euro):

CONTO ECONOMICO	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
Ricavi Netti	10.172.517	15.531.464	(5.358.947)
Proventi diversi	199.639	502.121	(302.482)
Costi esterni	8.069.127	10.955.688	(2.886.561)
Valore Aggiunto	2.303.029	5.077.897	(2.774.868)
Costo del lavoro	1.559.863	1.877.902	(318.039)
Margine Operativo Lordo	743.166	3.199.995	(2.456.829)
Ammortamenti immobilizzazioni	739.050	634.891	104.159
Risultato Operativo	4.116	2.565.104	(2.560.988)
Proventi e oneri finanziari	(159.634)	(132.690)	(26.944)
Risultato prima delle imposte	(155.517)	2.432.414	(2.587.932)
Imposte sul reddito	(57.723)	575.189	(632.912)
Risultato netto	(97.794)	1.857.225	(1.955.020)

Ricavi di Vendita

I risultati commerciali e i volumi delle vendite del Gruppo registrati al 30 giugno 2020 si sono attestati al valore di Euro 10,17 milioni con una riduzione rispetto al primo semestre del precedente di Euro 5,35 milioni, pari al 34,5%.

Le vendite sono riferite alle collezioni di gioielli Fope, come noto realizzate in *house* esclusivamente con marchio Fope e distribuite nei negozi *multibrand*, cliente e concessionario del marchio.

Le nuove collezioni presentate nel corso del 2020, in occasione dell'evento fieristico di Vicenza e direttamente alla rete distributiva, hanno riscosso ottimi risultati così come continuano ad ottenere alto gradimento i pezzi e le collezioni "*timeless*" presenti sul mercato da più anni.

I concessionari negozi *multibrand*, in larga misura di livello medio alto, sono presenti sul mercato a livello internazionale, l'80% del totale fatturato è solitamente registrato con paesi esteri, in questo primo semestre, per effetto dell'emergenza sanitaria la percentuale registrata è risultata superiore e pari al 90,85%.

Il risultato commerciale imputabile principalmente ai volumi di vendite registrata sui mercati esteri riflette positivamente, anche in una condizione di mercato straordinaria, la consolidata presenza del brand a livello internazionale e indice che gli investimenti in comunicazione e marketing realizzati nel corso degli ultimi anni trovano positivo riscontro.

È possibile per il consumatore finale scegliere, acquistare e ricevere direttamente a casa i gioielli delle collezioni Fope acquistando dal sito e-commerce della Società. Si sono registrate con soddisfazione vendite da questo canale, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che al momento genera un contributo marginale alle vendite complessive, poiché crea una relazione diretta con il consumatore e con il quale si possono analizzare le preferenze e i comportamenti.

Costi Operativi

La gestione dei costi operativi, al netto del costo del lavoro sono stati ridotti nel semestre per un importo pari al 26,4% rispetto al precedente, comprende gli elementi di costo industriale variabile e proporzionali ai volumi di vendita, sui quali si è mantenuto un livello di marginalità, in linea con i valori di budget e i costi operativi di struttura ridotti in funzione degli interventi attivati per contenere gli effetti dell'emergenza sanitaria. Nel corso dell'esercizio non si sono registrati costi di natura straordinaria rispetto la corrente operatività.

Il piano delle iniziative di marketing e comunicazione è speso nell'esercizio. Le spese per le iniziative di marketing comprendono i costi per la partecipazione alle manifestazioni fieristiche internazionali, i programmi di comunicazione su stampa e on-line e le iniziative ed eventi di marketing realizzati direttamente in collaborazione con i gioiellieri concessionari.

I costi per l'acquisto delle materie prime e altri beni di consumo, in linea con le ipotesi di budget, hanno prodotto la marginalità attesa. L'acquisto dell'oro è effettuato con operazioni di copertura a termine al fine di stabilizzare il costo medio. I costi per la gestione della rete vendita, le commissioni agli agenti e alle Società commerciali del gruppo, si sono mantenuti proporzionali ai volumi delle vendite registrate.

Il team di lavoro di Fope S.p.A. è sostanzialmente invariato rispetto allo scorso anno. L'adesione all'istituto della Cassa Integrazione Guadagni in Deroga ha consentito di contenere il costo del lavoro nei periodi di chiusura

Secondo il modello operativo del Gruppo, va ricordato, che alle tre Società consociate che si occupano della commercializzazione delle collezioni competono costi di natura commerciale e di alcune specifiche attività di marketing, oltre i costi del lavoro, mentre i costi operativi del ciclo di produzione e distribuzione del prodotto, le attività di comunicazione e marketing e le altre funzioni di supporto, sono in carico alla capogruppo.

Ammortamenti e altri accantonamenti

La quota di ammortamenti imputata in bilancio al 30 Giugno è cresciuta per un importo pari al 16,4% rispetto al valore del 2019, comprende le quote degli investimenti realizzati nel semestre e le quote degli investimenti precedenti.

Gli accantonamenti al fondo Trattamento Fine Rapporto di lavoro, così come l'accantonamento al Trattamento Fine Mandato degli Agenti, sono stati calcolati secondo le previsioni normative.

Marginalità e Risultato d'esercizio

I volumi di fatturato raggiunto e la marginalità sulle vendite in linea con il budget hanno consentito di chiudere con un risultato di sostanziale pareggio.

Il Margine Operativo al lordo degli ammortamenti EBITDA pari a Euro 743.166 è inferiore di Euro 2.456.829 rispetto al valore dello scorso anno. Il Margine Operativo Netto EBIT si è attestato al valore di Euro 4.116 e il risultato negativo del semestre 2020 pari ad Euro (97.794).

Il risultato d'esercizio consolidato comprende la quota di terzi pari al 25% del capitale di Fope Jewellery Ltd.

ANALISI DEI PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

Lo stato patrimoniale riclassificato della Società relativo al primo semestre 2020, confrontato con quello del medesimo periodo dell'esercizio precedente, è il seguente (in Euro):

STATO PATRIMONIALE	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	2.324.949	2.545.614	(220.664)
Immobilizzazioni materiali nette	10.269.053	10.069.456	199.597
Partecipazioni ed altre immob.ni finanziarie	10	10	
Capitale Immobilizzato	12.594.011	12.615.080	(21.067)
Rimanenze di magazzino	9.398.705	6.202.041	3.196.665
Crediti verso Clienti	5.537.409	8.295.128	(2.757.719)
Altri Crediti	1.606.668	1.793.771	(187.103)
Posizione Cr Op Copertura FFA	1.548.009	1.356.226	191.783
Attività d'esercizio a breve termine	18.090.792	17.647.166	443.626
Debiti verso fornitori	2.010.569	5.668.042	(3.657.473)
Altri debiti	672.037	767.393	(95.356)
Passività d'esercizio a breve termine	2.682.606	6.435.435	(3.752.829)
Capitale Circolante Netto	15.408.186	11.211.731	4.196.455
Fondo Trattamento Fine Rapporto lavoro	938.309	869.491	68.818
Fondo Trattamento Fine Mandato e altri Fondi	1.929.288	1.926.468	2.820
Fondo Op. Copertura FFA	90.959	167.235	(76.276)
Totale Fondi	2.958.556	2.963.194	(4.638)
Capitale investito	25.043.643	20.863.617	4.180.026
Cap Sociale e Ris di Patrimonio	(19.821.815)	(19.919.314)	97.499
Riserva Op. Copertura F.F.A.	(1.048.122)	(852.821)	(195.301)
Patrimonio Netto	(20.869.937)	(20.772.135)	(97.802)
Posizione finanziaria a M/L termine	(8.696.370)	(5.630.087)	(3.066.283)
Posizione finanziaria a breve termine	4.522.664	5.538.605	(1.015.941)
Posizione Finanziaria Netta	(4.173.706)	(91.482)	(4.082.224)
Mezzi propri e Posizione finanziaria netta	25.043.643	20.863.617	4.180.026

Immobilizzazioni

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2020, pari a Euro 700 mila, sono riferiti in particolare alla fase di chiusura dei lavori di ampliamento della sede, nonché attrezzature e beni finalizzate all'attività commerciale e apparecchiature tecnologiche utilizzate nel processo produttivo.

Nella voce Immobilizzazioni Immateriali dalla fine del 2017 è imputato il valore riferito l'acquisto del ramo d'azienda del negozio di Piazza San Marco a Venezia.

Crediti e Debiti commerciali

L'esposizione creditoria verso i clienti è stata influenzata dalle condizioni di mercato conseguenti l'emergenza sanitaria. Il volume dei crediti è diminuito per effetto della riduzione del fatturato e si è registrato negli ultimi 3 mesi del semestre un allentamento negli indici di rotazione per l'allungamento dei termini di incasso.

Non sono stati registrati casi di insolvenza e come precedentemente anticipato i flussi di incasso a consuntivo sono risultati migliori rispetto alle previsioni.

Nella voce "Pos. Cr. Operazioni Copertura FFA" del prospetto riclassificato è inserita la posizione attiva degli strumenti finanziari derivati, così come nella voce "F.do Operazioni di Copertura FFA" la posizione passiva degli stessi.

Stock di Magazzino

La crescita del valore dello stock di magazzino pari ad Euro 3,20 milioni è imputabile per l'importo di Euro 2,7 milioni ad una maggiore disponibilità di oro a fine esercizio superiore rispetto l'esercizio 2019 e per la parte rimanente semilavorati e prodotti finiti in attesa di spedizione.

Lo stock di magazzino è in carico solo alla capogruppo, le consociate non hanno magazzino di prodotti finiti.

Debiti verso Istituti di Credito e Posizione Finanziaria

Nel corso dei primi sei mesi del 2020 è stato acquisito un nuovo finanziamento per un importo pari a Euro 4.000.000 garantito come previsto dal Decreto Liquidità da Medio Credito, attivato per ottimizzare la gestione corrente della tesoreria e il costo della provvista. La Posizione Finanziaria Netta, a debito, pari ad Euro 4,20 milioni registra un aumento rispetto alla posizione al 31 Dicembre 2019, di Euro 4,01 milioni.

Patrimonio Netto e Riserve Operazioni di copertura Operazioni programmate altamente probabili.

Nel corso dell'esercizio non sono stati distribuiti dividendi e l'utile è stato portato a riserve di patrimonio.

In ossequio al nuovo principio contabile OIC 32 (dicembre 2016) sono stati iscritti nelle poste di Stato Patrimoniale gli effetti registrati al 30 Giugno 2020 delle operazioni di copertura di flussi finanziari attivi, nello specifico per la Società si tratta esclusivamente di operazioni di copertura finalizzate a stabilizzare il prezzo di acquisto dell'oro o a stabilizzare i tassi di cambio delle valute e i tassi d'interesse sui finanziamenti concessi.

Gli effetti calcolati delle operazioni sono iscritti nelle componenti dell'attivo patrimoniale qualora con effetto positivo e nelle componenti passive qualora con effetto negativo e riportate come saldo nella riserva "Operazione di copertura FFA".

La Società alla data del 30 Giugno 2020 non detiene azioni proprie e pertanto non è stata iscritta nel passivo alcuna specifica voce a riduzione del Patrimonio Netto ai sensi e per gli effetti di cui all'art 2357 ter CC.

Flussi di cassa

Prospetto sintetico dei flussi di cassa consolidato al 30 Giugno 2020 (in Euro):

FLUSSI DI CASSA	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Utile d'Esercizio	(97.794)	4.847.023	(4.944.816)
Quota ammortamenti	739.050	1.348.416	(609.366)
Variazione Fondi TFR e TFM	97.834	67.675	30.159
Autofinanziamento Lordo	739.091	6.263.114	(5.524.023)
Variazione Crediti Clienti	2.770.249	(392.078)	3.162.327
Variazione Altri Crediti a Breve	185.155	(1.025.190)	1.210.345
Variazione Stock Rimanenze	(3.196.665)	(498.385)	(2.698.280)
Variazione Debiti a Breve	(3.791.261)	1.169.452	(4.960.713)
Variazione Capitale Circolante Netto	(4.032.522)	(746.201)	(3.286.321)
Flusso Generato dalla Gestione	(3.293.431)	5.516.913	(8.810.344)
Variazione Imm.Materiali e Imm.li	(717.983)	(4.859.332)	4.141.349
Variazione Imm.ni Finanziarie	1.948	198.980	(197.032)
Rimborso Finanziamenti a M/L Termine	(1.066.843)	(3.005.287)	1.938.444
Impieghi	(1.782.878)	(7.665.639)	5.882.761
Acquisizione Finanziamenti	4.000.000	4.530.000	(530.000)
Emissione Pres.Obb.Convertibile		(993.600)	993.600
Variazioni Ris. Patrimonio Netto		(621.694)	621.694
Fonti	4.000.000	2.914.706	1.085.294
Var.Pos. a Cr. Op. Copertura FFA	(191.783)	(819.460)	627.677
Var.F.di Op.Copertura FFA	(76.276)	45.560	(121.836)
Var. Riserve Op. Copertura FFA	195.301	558.286	(362.985)
Var. Posizioni Op. Copertura FFA	(72.758)	(215.614)	142.856
Flusso di Cassa Netto	(1.149.067)	550.366	(1.699.433)
Rapp. Bancari Netti Credito/(Debito) 30/06/2020	7.414.908		
Rapp. Bancari Netti Credito/(Debito) 31/12/2019	8.563.975	8.563.975	
Rapp. Bancari Netti Credito/(Debito) 31/12/2018		8.013.609	
Variazione Posizione Netta Debito/(Credito)	(1.149.067)	550.366	(1.699.433)

La quota, seppur ridotta rispetto allo scorso esercizio, di autofinanziamento e la provvista conseguente all'attivazione dei nuovi finanziamenti a M/L termine, hanno consentito di far fronte agli impegni richiesti per finanziare il piano degli investimenti, i piani di ammortamento per il rimborso dei finanziamenti in essere, nonché le variazioni del capitale circolante, imputabili principalmente all'incremento dello stock di magazzino.

Analisi della Posizione Finanziaria

La posizione finanziaria netta al 30 Giugno 2020, e al termine dell'esercizio precedente, era la seguente (in Euro):

	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Posizione netta rapporti bancari a brevi e valori di cassa	8.164.907	9.313.974	(1.149.067)
Quota a breve di finanziamenti	(3.642.244)	(3.775.369)	133.125
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.522.663	5.538.605	(1.015.942)
Prestito Obbligazionario Convertibile (POC)	(206.400)	(206.400)	
Quota a lungo di finanziamenti	(8.489.970)	(5.423.687)	(3.066.283)
Posizione finanziaria netta	(4.173.707)	(91.482)	(4.082.225)

Nel corso dell'esercizio sono stati accesi nuovi finanziamenti per Euro 4.000.000 e rimborsati finanziamenti in essere per Euro 1.066.843.

RAPPORTI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO

Nel corso del semestre di riferimento la capogruppo Fope S.p.A. ha intrattenuto i seguenti rapporti con imprese controllate (in Euro):

- Fope Usa Inc
- Fope Services Dmcc
- Fope Jewellery Ltd

Società	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Fope Usa Inc	1.808			390.753
Fope Services Dmcc	9.219	186.905		107.105
Fope Jewellery Ltd	108.239	410		305.896

Non vi sono stati rapporti infragruppo tra Fope Usa Inc., Fope Services Dmcc e Fope Jewellery Ltd. nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio.

PERSONALE

La composizione del personale che opera nelle Società del Gruppo al 30 Giugno 2020 è di 58 unità: n. 26 donne e n. 32 uomini.

Si segnala che nel corso del primo semestre dell'anno non si sono verificati infortuni.

AMBIENTE

La Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente. Nel corso del primo semestre d'esercizio sono state svolte regolarmente, dalle società esterne incaricate, le attività di monitoraggio sul rispetto degli standard delle emissioni gassose e liquide, sempre con esito negativo. Si ricorda che Fope S.p.A. ha ottenuto a settembre 2014 la certificazione "Responsible Jewellery Council" (RJC).

La Società elabora da tre anni a fine esercizio la Rendicontazione di Sostenibilità seguendo le linee guida dei GRI Sustainability Reporting Standards (GRI Standards), che rappresentano il modello più autorevole e diffuso nel campo della rendicontazione non finanziaria.

Dal 2019 è in corso il progetto "Neutral Carbon Footprint" che ha obiettivo di mantenere neutro l'impatto della Società rispetto le emissioni di CO₂. L'obiettivo è conseguito compensando le emissioni non eliminabili o riducibili (es viaggi aerei) con l'acquisto e piantumazione di alberi. Con il progetto e gli alberi piantati ad oggi da Fope sono state compensate le emissioni di CO₂ prodotte nel corso del 2018 e 2019.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di ricerca e sviluppo finalizzata sia alla realizzazione di nuovi prodotti sia all'innovazione del processo produttivo è risultata storicamente un punto di forza della Società.

L'innovazione di prodotto è la chiave di successo che da sempre ha contraddistinto la crescita e lo sviluppo del brand Fope mentre l'innovazione di processo ha consentito di raggiungere gli elevati livelli di efficienza e qualità del ciclo di produzione che trova riflesso nella soddisfazione del servizio ai clienti e nella gestione dei costi.

Nel primo semestre 2020 l'attività è continuata per la realizzazione delle nuove collezioni di prodotto e la realizzazione di attrezzatura tecnica impiegata nel processo produttivo.

È prassi della Società tutelare con gli strumenti previsti dalla normativa, come brevetti e depositi di design, la proprietà intellettuale. L'attività è svolta in Fope con il coinvolgimento di tecnici e risorse della Società.

INFORMAZIONI RELATIVE AI RISCHI E ALLE INCERTEZZE AI SENSI DELL'ART. 2428, COMMA 2, AL PUNTO 6-BIS, DEL CODICE CIVILE

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

Più precisamente, gli obiettivi della direzione aziendale, le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono i seguenti:

- coperture finanziarie per stabilizzare il prezzo di acquisto delle materie prime;
- coperture finanziarie per stabilizzare il rischio su cambio dei paesi delle aree Dollaro Statunitense e Sterlina;
- coperture finanziarie per stabilizzare il rischio su tassi di interessi sui finanziamenti a medio termine.

Rischio di credito

L'ammontare del fondo svalutazione crediti rappresenta adeguata copertura del rischio credito.

Rischio di liquidità

In merito al rischio di liquidità si segnala che:

- la Società non possiede attività finanziarie per le quali esiste un mercato liquido e che sono prontamente vendibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- esistono strumenti di indebitamento o altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità (affidamenti per scoperto di cassa e affidamenti per smobilizzo crediti commerciali presso istituti bancari);
- la Società possiede attività finanziarie per le quali non esiste un mercato liquido ma dalle quali sono attesi flussi finanziari (capitale o interesse) che saranno disponibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- la Società possiede depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di liquidità;
- le principali fonti di finanziamento, escludendo l'esposizione bancaria a breve, sono finanziamenti a M/L termine con istituti bancari e il residuo del Prestito Obbligazionario Convertibile.

Politiche connesse alle diverse attività di copertura

La Società opera nel settore dell'oreficeria e una classe di rischio rilevante è riferita alla volatilità delle valutazioni sul mercato internazionale del prezzo dell'oro, utilizzato come materia prima.

Al fine di stabilizzare il prezzo d'acquisto la Società, con operazioni finanziarie di copertura, fissa il prezzo alla scadenza a termine. Le operazioni, che non hanno durate superiori ai 24 mesi, sono effettuate a rotazione per una quota del fabbisogno totale stimato.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Non vi sono da segnalare fatti di rilievo riferiti alla gestione.

Per il commento riferito all'emergenza sanitaria dell'emergenza Covid-19 si rimanda al precedente paragrafo dedicato.

Diego Nardin

Amministratore Delegato Fope S.p.A.



Prospetti di Bilancio

-

Stato patrimoniale
Conto economico
Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

Stato patrimoniale	30/06/2020	31/12/2019
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte richiamata		
Parte da richiamare		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	158.818	214.858
2) costi di sviluppo		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	59.092	47.399
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	54.817	64.710
5) avviamento	1.055.897	1.132.168
6) immobilizzazioni in corso e acconti		
7) altre	996.325	1.086.480
Totale immobilizzazioni immateriali	2.324.949	2.545.615
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	2.166.968	2.190.324
2) impianti e macchinario	1.119.380	1.211.301
3) attrezzature industriali e commerciali	749.809	877.114
4) altri beni	749.873	623.324
5) immobilizzazioni in corso e acconti	5.483.023	5.167.392
Totale immobilizzazioni materiali	10.269.053	10.069.455
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) altre imprese	10	10
Totale partecipazioni	10	10
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso imprese controllate		
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso imprese collegate		

Stato patrimoniale	30/06/2020	31/12/2019
c) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso imprese controllanti		
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	29.940	31.888
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso altri	29.940	31.888
Totale crediti	29.940	31.888
3) altri titoli		
4) strumenti finanziari derivati attivi		
Totale immobilizzazioni finanziarie	29.950	31.898
Totale immobilizzazioni (B)	12.623.952	12.646.968
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	6.625.883	3.805.751
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	871.678	757.551
3) lavori in corso su ordinazione		
4) prodotti finiti e merci	1.901.144	1.638.738
5) acconti		
Totale rimanenze	9.398.705	6.202.040
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita		
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.537.409	8.295.128
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso clienti	5.537.409	8.295.128
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso imprese controllate		
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso imprese collegate		

Stato patrimoniale	30/06/2020	31/12/2019
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso controllanti		
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	830.136	913.604
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti tributari	830.136	913.604
5-ter) imposte anticipate	278.023	191.728
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	216.371	510.012
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso altri	216.371	510.012
Totale crediti	6.861.939	9.910.472
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) partecipazioni in imprese controllate		
2) partecipazioni in imprese collegate		
3) partecipazioni in imprese controllanti		
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
4) altre partecipazioni		
5) strumenti finanziari derivati attivi	1.548.009	1.356.226
6) altri titoli		
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.548.009	1.356.226
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	8.156.722	9.321.206
2) assegni	49	50
3) danaro e valori in cassa	8.137	10.126
Totale disponibilità liquide	8.164.908	9.331.382
Totale attivo circolante (C)	25.973.561	26.800.120
D) Ratei e risconti	252.198	146.539
Totale attivo	38.849.711	39.593.627

Stato patrimoniale	30/06/2020	31/12/2019
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	5.294.071	5.294.071
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	3.280.917	3.280.917
III - Riserve di rivalutazione	25.510	25.510
IV - Riserva legale	825.162	591.298
V - Riserve statutarie		
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	10.453.102	5.855.080
Riserva da deroghe ex art. 2423 codice civile		
Riserva azioni (quote) della Società controllante		
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni		
Versamenti in conto aumento di capitale		
Versamenti in conto futuro aumento di capitale		
Versamenti in conto capitale		
Versamenti a copertura perdite		
Riserva da riduzione capitale sociale		
Riserva avanzo di fusione		
Riserva per utili su cambi non realizzati		5.574
Riserva da conguaglio utili in corso		
Riserva di consolidamento	(1.289)	(9.711)
Riserva da differenze di traduzione	7.845	4.323
Varie altre riserve	1.172	17.430
Totale altre riserve	10.460.830	5.872.696
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	1.048.122	852.821
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(72.356)	4.821.702
Perdita ripianata nell'esercizio		
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
Totale patrimonio netto di gruppo	20.862.256	20.739.015
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	33.120	7.799
Utile (perdita) di terzi	(25.438)	25.321
Totale patrimonio netto di terzi	7.682	33.120
Totale patrimonio netto consolidato	20.869.938	20.772.135
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.353.319	1.324.304
2) per imposte, anche differite	433.041	429.235
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri		

Stato patrimoniale	30/06/2020	31/12/2019
3) strumenti finanziari derivati passivi	90.959	167.235
4) altri	142.929	172.929
Totale fondi per rischi e oneri	2.020.248	2.093.703
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	938.309	869.491
D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale obbligazioni		
2) obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo	206.400	206.400
Totale obbligazioni convertibili	206.400	206.400
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso soci per finanziamenti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.642.244	3.792.777
esigibili oltre l'esercizio successivo	8.489.970	5.423.687
Totale debiti verso banche	12.132.214	9.216.464
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso altri finanziatori		
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	20.372	7.843
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale acconti	20.372	7.843
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.010.569	5.668.042
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso fornitori	2.010.569	5.668.042
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti rappresentati da titoli di credito		
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo		

Stato patrimoniale	30/06/2020	31/12/2019
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso imprese controllate		
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso imprese collegate		
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso imprese controllanti		
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	126.165	157.076
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti tributari	126.165	157.076
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	143.436	179.207
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	143.436	179.207
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	306.654	346.101
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale altri debiti	306.654	346.101
Totale debiti	14.945.810	15.781.133
E) Ratei e risconti	75.406	77.168
Totale passivo	38.849.711	39.593.630

Conto Economico	30/06/2020	30/06/2019
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.172.517	15.531.464
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	376.533	471.406
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	20.000	2.583
altri	179.639	499.537
Totale altri ricavi e proventi	199.639	502.120
Totale valore della produzione	10.748.689	16.504.990
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6.409.261	7.425.372
7) per servizi	4.535.698	5.363.045
8) per godimento di beni di terzi	254.148	99.367
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.172.536	1.436.278
b) oneri sociali	296.580	366.078
c) trattamento di fine rapporto	70.772	75.546
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi	19.975	
Totale costi per il personale	1.559.863	1.877.902
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	251.803	223.980
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	487.248	410.911
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	20.000	40.000
Totale ammortamenti e svalutazioni	759.051	674.891
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.820.132)	(1.611.537)
12) accantonamenti per rischi		
13) altri accantonamenti		
14) oneri diversi di gestione	46.685	110.846
Totale costi della produzione	10.744.574	13.939.886
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	4.115	2.565.104
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate		
da imprese collegate		
da imprese controllanti		

Conto Economico	30/06/2020	30/06/2019
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri		
Totale proventi da partecipazioni		
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese controllate		
da imprese collegate		
da imprese controllanti		
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri		
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate		
da imprese collegate		
da imprese controllanti		
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri	13.900	13.843
Totale proventi diversi dai precedenti	13.900	13.843
Totale altri proventi finanziari	13.900	13.843
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate		
verso imprese collegate		
verso imprese controllanti		
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri	58.293	58.793
Totale interessi e altri oneri finanziari	58.293	58.793
17-bis) utili e perdite su cambi	(115.239)	(87.740)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17bis)	(159.632)	(132.690)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) di strumenti finanziari derivati		
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
Totale rivalutazioni		

Conto Economico	30/06/2020	30/06/2019
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) di strumenti finanziari derivati		
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
Totale svalutazioni		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)		
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)	(155.517)	2.432.414
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	55.085	589.792
imposte relative a esercizi precedenti		
imposte differite e anticipate	(112.808)	(14.604)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale/trasparenza fiscale		
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(57.723)	575.188
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(97.794)	1.857.226
Risultato di pertinenza del gruppo	(72.356)	1.857.182
Risultato di pertinenza di terzi	(25.438)	44

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	30/06/2020	31/12/2019
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(97.794)	4.847.023
Imposte sul reddito	(57.723)	103.561
Interessi passivi/(attivi)	44.394	113.079
(Dividendi)		(4.512)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		129.279
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(111.123)	5.188.430
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	119.787	393.552
Ammortamenti delle immobilizzazioni	739.050	1.348.416
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		250.000
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	858.837	1.991.968
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	747.714	7.180.398
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(3.196.665)	(498.385)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	2.770.249	-397326
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(3.391.622)	1.310.436
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(105.659)	(10.108)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(1.762)	9.321
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(122.711)	(984.480)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(4.048.170)	(570.542)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(3.300.456)	6.609.856
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(44.394)	(113.079)
(Imposte sul reddito pagate)	26.812	(636.386)
Dividendi incassati		4.512
(Utilizzo dei fondi)	(48.149)	(186.715)
Altri incassi/(pagamenti)		(129.279)
Totale altre rettifiche	(65.731)	(1.060.947)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(3.366.187)	5.548.909
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(686.845)	(3.943.875)
Disinvestimenti		16.100

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	30/06/2020	31/12/2019
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(31.139)	(931.557)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	1.948	(51.020)
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(716.036)	(4.910.352)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(17.408)	761.125
Accensione finanziamenti	4.000.000	4.530.000
(Rimborso finanziamenti)	(1.066.843)	(3.005.287)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		137.165
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		(1.750.070)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	2.915.749	672.933
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.166.474)	1.311.489
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	115.239	123.904
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	9.321.206	8.011.411
Assegni	50	
Danaro e valori in cassa	10.126	8.482
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	9.331.382	8.019.893
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	8.156.722	9.321.206
Assegni	49	50
Danaro e valori in cassa	8.137	10.126
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	8.164.908	9.331.382
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
Di cui non liberamente utilizzabili		

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	30/06/2020	31/12/2019
Acquisizione o cessione di Società controllate		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti		
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide		
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle Società controllate		
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute		



Nota integrativa al bilancio consolidato chiuso il 30 Giugno 2020

PROFILO DEL GRUPPO

Fope S.p.A., Società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia che all'estero nel settore orafo nel segmento dell'oreficeria e gioielleria di fascia medio-alta.

I fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio sono esposti nella Relazione sulla Gestione, a cui si rimanda.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del D.lgs. 127/91, come risulta dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto.

CRITERI DI FORMAZIONE

Il presente bilancio è stato predisposto tenendo conto delle modifiche normative introdotte dal D. Lgs. 139/2015 applicabili a partire dall'esercizio 2016 e del conseguente aggiornamento dei principi contabili OIC. Per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico sono indicati i corrispondenti valori dell'esercizio precedente.

AREA E METODI DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento così come previsto dal disposto normativo richiamato, include il bilancio di periodo della Società FOPE S.P.A. e delle Società estere nelle quali la Capogruppo detiene la quota di controllo del capitale.

I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

L'elenco di queste Società è di seguito riportato:

Denominazione Sociale	Sede	% di possesso	% consolidata
Fope Services Dmcc	UAE - Dubai Unit 30-01-218 Jewellery & Gemplex	100	integrale
Fope Usa Inc	USA - 19801, Wilmington (DE) 1201 Orange Street	100	integrale
Fope Jewellery Ltd	UK - B91 2AA Solihull 2nd Floor, Radcliffe House, Blenheim Court	75	integrale

Si precisa che non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

La Società Milano 1919 S.r.l., partecipata dalla Società in quota minoritaria al 20% e verso la quale Fope S.p.A. non esercita influenza dominante non è stata inclusa nel consolidamento.

DATA DI RIFERIMENTO

Per il consolidamento sono stati utilizzati i progetti di bilancio delle singole Società chiusi al 30 Giugno 2020, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

I principali criteri di consolidamento adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni in società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto a fronte dell'assunzione degli elementi dell'attivo e del passivo, secondo il metodo dell'integrazione globale;
- le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo:
 1. se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento";
 2. se negativo, ad una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento";
- i rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati;
- la conversione dei bilanci delle società estere in moneta di conto (Euro) è stata effettuata applicando all'attivo e al passivo il cambio a pronti di fine esercizio e alle poste di conto economico il cambio medio del periodo. L'effetto netto della traduzione del bilancio della società partecipata in moneta di conto è rilevato nella "Riserva da differenze di traduzione".

Per la conversione dei bilanci espressi in valuta estera sono stati applicati i tassi indicati nella seguente tabella:

Valuta	Cambio al 30/06/2020	Cambio medio annuo
Dollaro USA	1,12	1,10
Dirham UAE	4,11	4,05
Sterlina UK	0,91	0,87

CRITERI DI VALUTAZIONE

A. Criteri generali

I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati applicati in modo uniforme a tutte le imprese consolidate. I criteri utilizzati nella formazione del consolidato sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa Capogruppo Fope S.p.A. e sono conformi alle disposizioni legislative vigenti. I criteri utilizzati nell'esercizio testé chiuso non si discostano dai medesimi utilizzati per l'elaborazione dei dati relativi al precedente esercizio. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività. Ai fini delle appostazioni contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica.

B. Rettifiche di valore e riprese di valore

Il valore dei beni materiali ed immateriali la cui durata utile è limitata nel tempo è rettificato in diminuzione attraverso lo strumento dell'ammortamento. Gli stessi beni e gli altri componenti dell'attivo sono svalutati ogni qualvolta si sia riscontrata una perdita durevole di valore; il valore originario è ripristinato nella misura in cui si reputi che i motivi della precedente svalutazione siano venuti meno. Le metodologie analitiche di ammortamento e svalutazione adottate sono descritte nel prosieguo della presente nota integrativa.

C. Rivalutazioni e deroghe

Nell'esercizio in corso non sono state fatte rivalutazioni e non sono state operate deroghe ai criteri di valutazione previsti dalla legislazione sul bilancio d'esercizio e consolidato.

I principi ed i criteri più significativi sono stati i seguenti:

IMMOBILIZZAZIONI

Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali consistono in costi di impianto e ampliamento, avviamento, diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, marchi e altre immobilizzazioni rappresentate da software e da migliorie su beni di terzi.

Sono iscritte al costo di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci. Il processo di ammortamento, che decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è pronta all'uso, avviene in quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dell'immobilizzazione.

I costi di impianto e ampliamento ed i costi dell'avviamento con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale ed ammortizzati entro un periodo non superiore, rispettivamente, a cinque anni e dieci anni.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, le concessioni e i marchi sono ammortizzati in 5 anni.

Le altre aliquote utilizzate sono: 8,63% e 18,18% per migliorie su beni di terzi.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dei corrispondenti fondi ammortamento. Nel valore di iscrizione si è tenuto conto degli oneri accessori. Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate sulla base di aliquote economico-tecniche ritenute idonee a ripartire il valore di carico delle immobilizzazioni materiali nel periodo di vita utile delle stesse. Se il valore recuperabile di un'immobilizzazione è inferiore al suo valore netto contabile, l'immobilizzazione si iscrive al bilancio a tale minor valore imputando la differenza a conto economico come perdita durevole di valore. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente a conto economico. Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite a cui si riferiscono ed ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso.

Le aliquote di ammortamento, non modificate rispetto all'esercizio precedente, utilizzate sono:

Fabbricati	3,00%
Impianti e macchinari	12,50%
Attrezzature industriali e commerciali	35,00%
Impianti di depurazione	15,00%
Mobili e macchine d'ufficio	12,00%
Telefoni portatili	20,00%
Beni inferiori a Euro 516,46	100,00%
Autovetture	20,00%

Nell'esercizio in cui il cespite viene acquisito l'ammortamento viene ridotto approssimativamente alla metà; l'utilizzo dell'aliquota ridotta non comporta significativi scostamenti di valore rispetto all'applicazione dell'aliquota piena riproporzionata sui mesi di possesso.

Le immobilizzazioni acquistate a titolo gratuito sono iscritte al presumibile valore di mercato aumentato dei costi sostenuti o da sostenere per inserire durevolmente e utilmente i cespiti nel processo produttivo.

Finanziarie

Le partecipazioni non rientranti nell'area di consolidamento sono iscritte al costo di acquisto e rappresentano un investimento duraturo da parte della Capogruppo. Nel caso di perdite durevoli di valore,

viene effettuata una svalutazione e nell'esercizio in cui le condizioni per la svalutazione vengono meno, viene ripristinato il valore precedente alla svalutazione.

Si precisa che, in applicazione del comma 2 del D. Lgs. n. 127/1991, la partecipazione nell'impresa collegata è stata valutata in base al criterio del costo storico. Parimenti le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore. Non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro fair value. I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono esposti al valore di presunto realizzo; considerandone la scarsa rilevanza, l'applicazione del metodo del costo ammortizzato non avrebbe prodotto differenze apprezzabili nella valutazione.

RIMANENZE MAGAZZINO

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di fabbricazione ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Il costo è determinato sulla base dei seguenti criteri:

- costo medio ponderato per le rimanenze di oro greggio;
- costo medio di acquisto, comprensivo degli oneri accessori (costi di trasporto, dogana e altri costi direttamente imputabili) per le altre materie prime e ausiliarie;
- costo di produzione, determinato con il criterio del costo medio, per i prodotti finiti e in corso di lavorazione.

Il costo di produzione include tutti i costi diretti ed i costi indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al prodotto relativa al periodo di produzione e fino al momento dal quale il bene può essere commercializzato.

Ai fini della determinazione del valore di presunto realizzo si tiene conto, ove applicabile, del tasso di obsolescenza e dei tempi di rigiro delle scorte.

CREDITI

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Nella rilevazione iniziale dei crediti con il criterio del costo ammortizzato il fattore temporale viene rispettato confrontando il tasso di interesse effettivo con i tassi di interesse di mercato. Qualora il tasso di interesse effettivo sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato, quest'ultimo viene utilizzato per attualizzare i flussi finanziari futuri derivanti dal credito al fine di determinare il suo valore iniziale di iscrizione.

Alla chiusura dell'esercizio, il valore dei crediti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo. Nel caso in cui il tasso contrattuale sia un tasso fisso, il tasso di interesse effettivo determinato in sede di prima rilevazione non viene ricalcolato. Se invece si tratta di un tasso variabile e parametrato ai tassi di mercato, allora i flussi finanziari futuri sono rideterminati periodicamente per riflettere le variazioni dei tassi di interesse di mercato, andando a ricalcolare il tasso di interesse effettivo.

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato, e l'attualizzazione dei crediti non è stata effettuata, per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. I crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi, pertanto, sono esposti al presumibile valore di realizzo.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono, oppure, nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

RATEI E RISCONTI

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Gli accantonamenti per rischi e oneri sono destinati a coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

FONDO TFR

Il trattamento di fine rapporto copre le spettanze da corrispondere e le riserve relative agli impegni maturati alla data di chiusura dell'esercizio, a favore dei dipendenti, in applicazione delle leggi, dei contratti di lavoro e di eventuali accordi aziendali in vigore.

DEBITI

Sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Nella rilevazione iniziale dei debiti con il criterio del costo ammortizzato il fattore temporale viene rispettato confrontando il tasso di interesse effettivo con i tassi di interesse di mercato.

Alla chiusura dell'esercizio il valore dei debiti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo. Come previsto dall'art. 12, comma 2 del D. Lgs. 139/2015, non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato ai debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016.

Il criterio del costo ammortizzato, inoltre, non è stato applicato ai debiti a breve termine (durata inferiore ai dodici mesi) e ai debiti con costi di transazione irrilevanti rispetto al valore nominali in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. In tali casi i debiti sono esposti al valore nominale.

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate.

I "Debiti verso fornitori", tutti con scadenza inferiore ai 12 mesi, sono iscritti al valore nominale al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa, invece, sono rilevati al momento del pagamento.

Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La Società Capogruppo utilizza strumenti finanziari derivati solamente con l'intento di gestire e coprire la propria esposizione al rischio delle fluttuazioni dei prezzi delle materie prime strategiche, dei tassi di interesse e dei tassi di cambio delle divise diverse dall'Euro. Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono stati rilevati inizialmente quando la Società ha acquisito i relativi diritti ed obblighi; la loro valutazione è stata fatta al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data di chiusura del bilancio.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura solo quando, all'inizio della copertura, esiste una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dell'elemento coperto e quelle dello strumento di copertura e tale relazione di copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

Gli strumenti finanziari derivati con fair value positivo sono stati iscritti nell'attivo circolante in funzione della loro natura di strumento finanziario derivato di copertura di un'operazione altamente probabile.

Gli strumenti finanziari derivati con fair value negativo sono stati iscritti in bilancio tra i Fondi per rischi e oneri.

Nella riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi sono state iscritte le variazioni di fair value della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari al netto degli effetti fiscali differiti.

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

Gli impegni, non risultanti dallo stato patrimoniale, rappresentano obbligazioni assunte dalla società verso terzi che traggono origine da negozi giuridici con effetti obbligatori certi ma non ancora eseguiti da nessuna delle due parti. L'importo degli impegni è il valore nominale che si desume dalla relativa documentazione.

RICAVI

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

COSTI

I costi sono rilevati per competenza. I costi per acquisto di beni sono rilevati a conto economico per competenza quando i rischi ed i benefici significativi connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente. I costi per acquisto di beni sono esposti nel conto economico consolidato al netto di resi, abbuoni, sconti commerciali, e premi attinenti la quantità. I costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi. La voce Costi per il personale comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

La svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante è stata calcolata in base a criteri di prudenza ed in funzione delle previsioni di recuperabilità dei crediti stessi.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- A. gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- B. l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente conteggiate sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte latenti dell'esercizio sono imputate direttamente a conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente tra le componenti di patrimonio netto; nel qual caso anche le relative imposte differite sono contabilizzate coerentemente senza imputazione al conto economico.

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA (LEASING)

Al 30 Giugno 2020 la Società non ha in essere operazioni di locazione finanziaria. Tra le immobilizzazioni materiali è iscritto il valore normale dei beni relativi a contratti conclusi negli esercizi precedenti. Tale valore è sistematicamente ammortizzato, secondo le aliquote indicate nella sezione delle immobilizzazioni materiali.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Si segnala separatamente per categorie il numero medio suddiviso dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

Categoria	Numero medio
Dirigenti	7
Quadri	3
Impiegati	23
Operai	24
Altri dipendenti	1
Totale	58

Analisi delle voci di bilancio

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La tabella che segue descrive nel dettaglio la composizione della voce.

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Costo	214.858		47.399	64.710	1.132.168		1.086.480	2.545.615
Rivalutazioni								
Ammortamenti (Fondo ammortamento)								
Svalutazioni								
Valore di bilancio	214.858		47.399	64.710	1.132.168		1.086.480	2.545.615
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni			23.679	9.480			12.700	45.859
Riclassifiche (del valore di bilancio)							(14.723)	(14.723)
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)								
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio								
Ammortamento dell'esercizio	56.040		11.986	19.373	76.271		88.132	251.802
Svalutazioni effettuate nell'esercizio								
Altre variazioni								
Totale variazioni	(56.040)		11.693	(9.893)	(76.271)		(90.155)	(220.666)
Valore di fine esercizio								
Costo	158.818		59.092	54.817	1.055.897		996.325	2.324.949
Rivalutazioni								
Ammortamenti (Fondo ammortamento)								
Svalutazioni								
Valore di bilancio	158.818		59.092	54.817	1.055.897		996.325	2.324.949

I “Costi di impianto e di ampliamento” si riferiscono agli oneri che sono stati sostenuti per l’operazione di quotazione sul mercato AIM Italia ed il connesso aumento di capitale sociale.

L’avviamento si riferisce all’acquisto, dalla società Vesco e Sambo di Anita Vesco e C. S.a.s., del ramo d’azienda precedentemente condotto in affitto. L’avviamento è ammortizzato, entro il limite di 10 anni previsto dall'OIC 24 e dall'art. 2426, comma 1, n. 6 del Codice Civile sulla base della sua vita utile stimata.

Alla voce “Altre immobilizzazioni immateriali” sono iscritte le migliorie su beni di terzi relative alla ristrutturazione del negozio monomarca di Venezia e del nuovo monomarca in Old Bond Street Londra. Tali costi sono ammortizzati sulla base della durata del contratto di affitto dell'immobile, durata che risulta comunque inferiore rispetto all'utilità futura di detti costi.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali

La composizione della voce è la seguente.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	4.129.013	4.320.493	2.742.234	1.265.131	5.167.392	17.624.263
Rivalutazioni						
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.938.689	3.109.192	1.865.120	641.807		7.554.808
Svalutazioni						
Valore di bilancio	2.190.324	1.211.301	877.114	623.324	5.167.392	10.069.455
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	23.334	22.901	140.722	187.124	315.631	689.712
Riclassifiche (del valore di bilancio)				(2.866)		(2.866)
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)						
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio						
Ammortamento dell'esercizio	46.690	114.822	268.027	57.709		487.248
Svalutazioni effettuate nell'esercizio						
Altre variazioni						
Totale variazioni	(23.356)	(91.921)	(127.305)	126.549	315.631	199.598
Valore di fine esercizio						
Costo	4.152.348	4.343.394	2.882.955	1.448.483	5.483.023	18.310.203
Rivalutazioni						
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.985.380	3.224.014	2.133.146	698.610		8.041.150
Svalutazioni						
Valore di bilancio	2.166.968	1.119.380	749.809	749.873	5.483.023	10.269.053

La voce "Terreni e fabbricati" comprende l'immobile che ospita la sede della società capogruppo.

Il valore attribuito al terreno sul quale insiste il fabbricato, pari ad Euro 1.027.985, è stato individuato alla data di riferimento del 31 dicembre 2005 sulla base di un criterio forfettario di stima corrispondente al 30% del costo originario dell'immobile al netto dei costi incrementativi capitalizzati e delle eventuali rivalutazioni operate.

Conseguentemente, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, non si procede più allo stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore del suddetto terreno, ritenendolo, in base alle aggiornate stime sociali, bene patrimoniale non soggetto a degrado ed avente vita utile illimitata. Questi criteri sono stati applicati per determinare il valore del terreno anche per la porzione di fabbricato acquistata nel 2012. L'incremento registrato alla voce "Immobilizzazioni materiali in corso e acconti" pari a Euro 315.631, si riferiscono agli acconti versati alla ditta appaltatrice dei lavori di ampliamento della sede di Fope Vicenza in attesa delle autorizzazioni di legge e ad acconti per macchinari in costruzione.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

Denominazione	Città, se Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore di acquisto	Valore di produzione
Milano 1919 s.r.l.	Milano	06412160969	137.500	(321.136)	182.802	36.560	20	250.000	1.587.660
Totale								250.000	

La voce “Partecipazioni in imprese collegate” risulta invariata rispetto all’esercizio 2019 e riguarda la società Milano 1919 S.r.l. di cui la Capogruppo detiene il 20% del capitale sociale. L’acquisto della partecipazione fa seguito agli accordi siglati con Spafid S.p.A., socio di riferimento di Milano 1919 e proprietaria del brand Antonini, storico marchio di produzione dell’alta gioielleria nato e presente a Milano. Il bilancio 2019 di Milano 1919 S.r.l. evidenzia un valore della produzione di Euro 1.587.660 ed un patrimonio netto di Euro 182.802. Nel 2019 la partecipazione è stata completamente svalutata.

Le altre partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie si riferiscono alla esigua quota che la Società Capogruppo detiene in consorzi nazionali.

Crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati verso altri sono i seguenti:

Descrizione	Valore contabile
Lloyds deposito a garanzia carte di credito	26.303
Cauzione affitto ufficio Fairway	757
Affitto cassetta di sicurezza	730
Registrazione portale DMCC	1.420
Deposito a garanzia Banca DMCC	730
Totale	29.940

I crediti immobilizzati verso altri sono costituiti da depositi cauzionali.

Al 30 Giugno 2020 non vi sono crediti relativi ad operazioni che prevedono l’obbligo per l’acquirente di retrocessione a termine.

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

L'analisi delle rimanenze è riassunta nella tabella seguente:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.805.751	2.820.132	6.625.883
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	757.551	114.127	871.678
Prodotti finiti e merci	1.638.738	262.406	1.901.144
Totale rimanenze	6.202.040	3.196.665	9.398.705

CREDITI

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, sono così suddivisi secondo le scadenze:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti iscritti nell'attivo circolante				
Crediti verso clienti	8.295.128	(2.757.719)	5.537.409	5.537.409
Crediti verso imprese controllate				
Crediti verso imprese collegate				
Crediti verso imprese controllanti				
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
Crediti tributari	913.604	(83.468)	830.136	830.136
Attività per imposte anticipate	191.728	86.295	278.023	
Crediti verso altri	510.012	(293.641)	216.371	216.371
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	9.910.472	(3.048.533)	6.861.939	6.583.916

La voce "Crediti v/clienti iscritti nell'attivo circolante" è esposta al netto del relativo fondo svalutazione.

La voce "Crediti tributari" è composta dai crediti verso l'Erario iscritti dalla Capogruppo e dalle controllate e si riferisce, principalmente, ad IVA maturata nell'esercizio per Euro 163.130 e agli acconti versati dalla capogruppo per imposte dell'esercizio per Euro 552.026.

La voce "Crediti verso altri" si riferisce ad anticipi corrisposti per la partecipazione a manifestazioni fieristiche.

Il credito per imposte anticipate è pari ad Euro 278.023. Le imposte anticipate sono state rilevate solo in quanto sussiste la ragionevole certezza di redditi imponibili in esercizi futuri che ne consentono il riassorbimento.

Si precisa che non vi sono crediti di durata superiore a cinque anni, né crediti relativi a operazioni con obbligo di retrocessione a termine.

Si riporta di seguito la ripartizione percentuale dei crediti per area geografica:

Crediti verso clienti	%
Clienti Italia	21,13%
Clienti Area UE	44,65%
Clienti Area Extra UE	34,21%

La tabella riporta i movimenti intervenuti nel periodo al fondo svalutazione crediti:

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2019	185.468	34.865	220.333
Utilizzo nell'esercizio			
Accantonamento esercizio	20.000		20.000
Saldo al 30/06/2020	205.468	34.865	240.333

Variazioni intervenute alla voce “Crediti per imposte anticipate” sono descritte nella tabella che segue:

	Valore al 31/12/2019	Stanziamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	Valore al 30/06/2020
Crediti per imposte anticipate	148.457	103.813	17.008	235.262
Effetto fiscale derivato di copertura	42.217	21.832	42.217	21.832
Imposte anticipate Fope Inc	1.053	19.876		20.929
Arrotondamento	1		1	
Totale Crediti per Imposte Anticipate	191.728	145.521	59.226	278.023

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Derivato	Finalità	Rischio sottostante	Fair Value al 30/06/2020	Fair Value al 31/12/2019	Variazione
Commodity swap	Derivato di copertura	Metalli preziosi	1.518.896	1.302.879	216.017
Opzioni su valute	Derivato di copertura	Cambio Usd/Eur	9.243	(79.802)	89.045
Interest Rate Swap	Derivato di copertura	Tassi di interesse	(71.090)	(34.086)	(37.004)

Le Società del Gruppo non detengono al 30 Giugno 2020 investimenti che non siano destinati ad essere utilizzati durevolmente e come tali destinati alla negoziazione.

Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono stati rilevati inizialmente quando le Società hanno acquisito i relativi diritti ed obblighi; la loro valutazione è stata fatta al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data di chiusura del bilancio.

La Società Capogruppo utilizza strumenti finanziari derivati solamente con l'intento di gestire e coprire la propria esposizione al rischio delle fluttuazioni dei prezzi delle materie prime strategiche, dei tassi di interesse e dei tassi di cambio delle divise diverse dall'Euro.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura solo quando, all'inizio della copertura, esiste una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dell'elemento coperto e quelle dello strumento di copertura e tale relazione di copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

Gli strumenti finanziari derivati con fair value positivo sono stati iscritti nell'attivo circolante in funzione della loro natura di strumento finanziario derivato di copertura di un'operazione programmata altamente probabile.

Gli strumenti finanziari derivati con fair value negativo sono stati iscritti in bilancio tra i Fondi per rischi e oneri.

Nella riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi sono state iscritte le variazioni di fair value della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari al netto degli effetti fiscali differiti.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La voce "Depositi bancari e postali" accoglie principalmente conti correnti attivi che le Società detengono presso gli istituti di credito nazionali e stranieri.

I criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	9.321.206	(1.164.484)	8.156.722
Assegni	50	(1)	49
Denaro e altri valori in cassa	10.126	(1.989)	8.137
Totale disponibilità liquide	9.331.382	(1.166.474)	8.164.908

Si precisa che il valore delle disponibilità liquide è stato interessato dall'avvenuta erogazione di un finanziamento garantito da Mediocredito richiesto nell'ambito delle agevolazioni previste dal "Decreto Liquidità".

RATEI E RISCONTI ATTIVI

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	0	99.500	99.500
Risconti attivi	146.539	6.159	152.698
Totale ratei e risconti attivi	146.539	105.659	252.198

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Risarcimento assicurativo evento "Acqua alta Venezia"	99.500
Assicurazioni furto	55.277
Consulenze AIM	30.111
Attività di Nomad e Specialist	22.920
Assicurazioni diverse	22.488
Contratti di assistenza tecnica	10.753
Costi di entità non rilevante	3.030
Costi anticipati Fope Services dmcc	8.119
Totale	252.198

PATRIMONIO NETTO

Il prospetto che segue mette in evidenza una sintesi delle differenze tra bilancio d'esercizio della Capogruppo e bilancio consolidato con riferimento alle voci che hanno un impatto sul risultato d'esercizio e sul patrimonio:

	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio di esercizio della Società Controllante	20.575.710	47.729
Rettifiche operate in applicazione ai principi contabili		
Eliminazione del valore di carico delle partecipate consolidate:		
a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	376.494	
b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		(120.240)
c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate		
d) differenza da consolidamento	2.234	
Altre scritture di consolidamento	(19.671)	
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra Società Controllate		
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo	20.934.767	(72.511)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	33.120	(25.438)
Patrimonio Sociale e risultato netto consolidati	20.967.732	(97.794)

Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di Gruppo:

	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente			Altre variazioni				Valore di fine esercizio
	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	
Capitale	5.294.071							5.294.071
Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.280.917							3.280.917
Riserve di rivalutazione	25.510							25.510
Riserva legale	591.298		233.864					825.162
Riserve statutarie								
Altre riserve								
Riserva straordinaria	5.855.080		4.598.022					10.453.102
Riserva per utili su cambi non realizzati	5.574				5.574			
Riserva da Consolidamento	(9.711)			8.422				(1.289)
Varie altre riserve	17.430				16.258			1.172
Varie altre riserve - Riserva da differenza di traduzione	4.323			3.522				7.845
Totale altre riserve	5.872.696		4.598.022	11.944	21.832			10.460.830
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	852.821			1.048.122	852.821			1.048.122
Utili (perdite) portati a nuovo								
Utile (perdita) dell'esercizio	4.821.702		4.821.702				(72.356)	(72.356)
Perdita ripianata nell'esercizio								
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio								
Capitale e Riserve di Terzi	7.799			25.321				33.120
Utile (perdite) di Terzi	25.321				25.321		(25.438)	(25.438)
Totale patrimonio netto consolidato	20.772.135		4.821.702	1.048.122	852.821		(97.794)	20.869.938

Variazioni della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi

La riserva si movimenta per la contabilizzazione dei flussi finanziari futuri derivanti da strumenti derivati che vengono destinati come “strumenti a copertura dei flussi finanziari” ed è riportata al netto dell'effetto fiscale.

FONDI PER RISCHI E ONERI

La composizione della voce è così dettagliata.

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	1.324.304	429.235	167.235	172.929	2.093.703
Variazioni nell'esercizio					
Accantonamento nell'esercizio	29.015	424.629	90.959		544.603
Utilizzo nell'esercizio		420.823	167.235	30.000	618.058
Altre variazioni					
Totale variazioni	29.015	3.806	(76.276)	(30.000)	(73.455)
Valore di fine esercizio	1.353.319	433.041	90.959	142.929	2.020.248

Il fondo per trattamento di quiescenza si riferisce al fondo indennità suppletiva di clientela a favore degli agenti costituito dalla Capogruppo.

Con riferimento agli agenti italiani, l'accantonamento dell'esercizio è stato determinato secondo quanto stabilito dagli Accordi Economici del settore dell'industria (A.E.C.) e risulta commisurata alle prestazioni effettivamente svolte dall'agente. Per gli agenti stranieri, considerata la diversa legislazione di riferimento, il valore dell'accantonamento è stimato tenendo conto del presunto onere che la Società potrebbe dover sostenere qualora decidesse di interrompere il rapporto di collaborazione.

Gli strumenti derivati passivi si riferiscono alla valutazione *mark to market* comunicata dalle banche di riferimento, dei contratti derivati di copertura su cambi e su *commodities* aperti a fine periodo.

La voce “Altri fondi”, pari a Euro 142.929, comprende il fondo “garanzia prodotto” e l'accantonamento prudenziale dovuto alla svalutazione del magazzino pietre.

La tabella che segue descrive le movimentazioni intervenute nel fondo imposte differite:

	31/12/2019	Stanziamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	30/06/2020
Fondo imposte differite	8.851	2.721	8.851	2.721
Effetto derivato di copertura	378.387	430.759	378.387	430.759
Imposte differite da leasing	(4.373)		3.934	(439)
Imposte differite Fope Ltd	46.370		46.370	
Totale fondo imposte differite	429.235	433.480	437.542	433.041

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Valore di inizio esercizio	869.491
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	70.771
Utilizzo nell'esercizio	1.785
Altre variazioni	(168)
Totale variazioni	68.818
Valore di fine esercizio	938.309

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti del Gruppo alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

DEBITI

La suddivisione dei debiti in base alla scadenza è la seguente:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Obbligazioni					
Obbligazioni convertibili	206.400		206.400		206.400
Debiti verso soci per finanziamenti					
Debiti verso banche	9.216.464	2.915.750	12.132.214	3.642.244	8.489.970
Debiti verso altri finanziatori					
Acconti	7.843	12.529	20.372	20.372	
Debiti verso fornitori	5.668.042	(3.657.473)	2.010.569	2.010.569	
Debiti rappresentati da titoli di credito					
Debiti verso imprese controllate					
Debiti verso imprese collegate					
Debiti verso controllanti					
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti					
Debiti tributari	157.076	(30.911)	126.165	126.165	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	179.207	(35.771)	143.436	143.436	
Altri debiti	346.101	(39.447)	306.654	306.654	
Totale debiti	15.781.133	(835.323)	14.945.810	6.249.440	8.696.370

Al 30 giugno 2020 risultano in circolazione n. 2.064 obbligazioni convertibili in azioni del valore nominale di Euro 100 ciascuna. Il prestito, denominato “FOPE Prestito Obbligazionario Convertibile 4,5% 2016-2021” è quotato al mercato AIM con il codice identificativo IT0005203671. Al 30 Giugno 2020 il prezzo del titolo espresso dal mercato AIM era pari a Euro 225. Il prestito risulta iscritto a bilancio al valore nominale in quanto valore che meglio rappresenta il *fair value* dello strumento finanziario. Il prezzo espresso dal mercato, invero, non può essere utilizzato quale parametro per la corretta determinazione del *fair value* del prestito obbligazionario perché non vi sono state transazioni con sufficiente frequenza, ed in volumi sufficienti, a fornire informazioni continue ed aggiornate sul prezzo del titolo.

Il saldo del debito complessivo verso banche al Giugno 2020, pari a Euro 12.132.214 è così composto:

Debiti verso banche		
conti correnti passivi	Euro	750.000
finanziamenti	Euro	11.382.214

In merito ai finanziamenti in essere con le banche, il seguente prospetto ne riassume gli aspetti principali.

Istituto di credito	Importo originario	Scadenza	Importo residuo al 30/06/2020	Quota entro i 12 mesi	Quota oltre i 12 mesi
Simest spa	400.000	31/12/2025	400.000	40.000	360.000
Simest spa	400.000	16/04/2024	400.000	100.000	300.000
Simest spa	100.000	06/04/2021	50.000	50.000	
Simest spa	100.000	06/04/2021	50.000	50.000	
Unicredit spa	2.000.000	31/05/2023	1.169.934	400.313	769.621
Unicredit spa	1.000.000	30/06/2022	666.667	333.334	333.333
Banco di Desio e della Brianza spa	2.000.000	10/07/2022	1.505.604	664.982	840.622
Credem spa	1.500.000	13/11/2021	661.043	93.975	567.068
Intesa SanPaolo spa	1.000.000	18/03/2021	153.966	153.966	
Intesa SanPaolo spa	2.000.000	15/06/2023	1.200.000	400.000	800.000
Intesa SanPaolo spa	1.500.000	31/12/2022	1.125.000	375.000	750.000
Intesa SanPaolo spa	4.000.000	28/05/2025	4.000.000	230.674	3.769.326
Totale			11.382.214	2.892.244	8.489.970

Si precisa che al 30 Giugno 2020 non sono iscritti a bilancio debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

La ripartizione dei debiti per area geografica non è significativa.

A titolo prudenziale per ridurre gli impegni di liquidità nel periodo del *lockdown* sono state sospese le rate di due finanziamenti per un valore complessivo di Euro 630.000

La voce “Debiti tributari” accoglie principalmente i debiti che la Capogruppo ha nei confronti dell’Erario Nazionale. Tali debiti si riferiscono a ritenute fiscali su lavoro dipendente e autonomo per complessivi Euro 68.839.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	69.140	(1.761)	67.379
Risconti passivi	8.028		8.028
Totale ratei e risconti passivi	77.168	(1.761)	75.406

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Assicurazione sul credito Sace	21.530
Commissioni e interessi bancari	7.712
Commissioni prestito d'uso	14.998
Affitto temporary shop Isola Bella	8.000
Interessi Sabatini Ter	8.028
Interessi finanziamenti a medio termine	7.854
Interessi prestito obbligazionario	5.418
Altri importi residuali	1.866
Totale	75.406

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	30/06/2020	30/06/2019	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	10.172.517	15.531.464	(5.358.947)
Variazione rimanenze prodotti	376.533	471.406	(94.873)
Altri ricavi e proventi	199.639	502.120	(302.481)
Totale	10.748.689	16.504.990	(5.756.301)

La ripartizione percentuale dei ricavi per area geografica è così dettagliata:

Ricavi per area	%
Clienti Italia	9,15%
Clienti Area UE	73,36%
Clienti Extra Europa	17,49%

La ripartizione dei ricavi per categoria non è significativa.

Per la descrizione puntuale del decremento registrato nel valore della produzione, così come la successiva sezione riferita ai Costi di produzione, si rinvia a quanto evidenziato nella Relazione sulla Gestione.

B) COSTI DI PRODUZIONE

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Scritture di consolidamento	31/06/2019	Scritture di consolidamento	30/06/2020	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci		7.425.372		6.409.261	(1.016.111)
Variazione rimanenze materie prime		(1.611.537)		(2.820.132)	(1.208.595)
Servizi	(1.066.124)	5.363.045	(803.754)	4.535.698	(827.347)
Godimento beni di terzi		99.367		254.148	154.781
Salari e stipendi		1.436.278		1.172.536	(263.742)
Oneri sociali		366.078		296.580	(69.498)
Trattamento di fine rapporto		75.546		70.772	(4.774)
Altri costi del personale				19.975	19.975
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		223.980		251.803	27.823
Ammortamento immobilizzazioni materiali		410.911	(1.572)	487.248	76.338
Svalutazioni crediti attivo circolante		40.000		20.000	(20.000)
Accantonamento per rischi					
Altri accantonamenti					
Oneri diversi di gestione		110.846		46.685	(64.161)
Totale		13.939.886		10.744.574	(3.195.311)

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e costi per servizi sono correlati ai valori registrati in valore della produzione e a quanto esposto nella parte della Relazione sulla Gestione.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Le tabelle sottostanti illustrano la natura e l'ammontare dei proventi e degli oneri finanziari rilevati nell'esercizio.

Proventi finanziari	
Da partecipazioni in imprese controllate	
Da partecipazioni in altre imprese	
Altri proventi diversi dai precedenti	13.900
Totale	13.900

I proventi diversi dai precedenti si riferiscono a interessi attivi.

Interessi e altri oneri finanziari	
Da prestiti obbligazionari	4.640
Da debiti verso banche	53.644
Da altri	11
Totale	58.293

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

Imposte	Saldo al 30/06/2020	Saldo al 30/06/2019	Variazioni
Imposte correnti:	55.085	589.792	(534.708)
IRES	19.072	476.135	(457.063)
IRAP	36.556	105.793	(69.237)
Imposte Leasing	(439)	(3.446)	3.007
Imposte correnti Fope Usa inc	(105)	11.310	(11.415)
Imposte correnti Fope Jewellery ltd			
Imposte relative a esercizi precedenti			
Imposte differite (anticipate)	(112.808)	(14.604)	(98.204)
IRES	(80.318)	(13.077)	(67.241)
IRAP	(12.616)	(1.526)	(11.090)
Altre imposte differite (anticipate)	(19.873)		(19.873)
Totale	(57.723)	575.188	(632.912)

FISCALITÀ DIFFERITA/ANTICIPATA

In merito alle modalità di calcolo e rilevazione della fiscalità differita/anticipata si rimanda a quanto esposto nella parte introduttiva della presente nota integrativa.

Allo scopo di meglio evidenziare la riconciliazione fra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo rilevato in bilancio, di seguito si rappresenta il prospetto di raccordo dell'onere fiscale teorico consolidato con quello effettivo dell'esercizio confrontato con quello al 31 Dicembre 2019.

	30/06/2020		31/12/2019	
	imponibile	imposta	imponibile	imposte
Risultato d'esercizio ante imposte (capogruppo)	10.422		4.724.526	
IRES - Onere fiscale teorico (aliquota 24%)		(2.501)		(1.133.886)
IRAP - Onere fiscale teorico (aliquota 3,9% sulleBIT)		(6.614)		(202.997)
Totale imposte		(9.115)		(1.336.883)
Differenze IRES				
Variazioni in aumento permanenti	72.101	(17.304)	672.460	(161.390)
Variazioni in aumento che alimentano imposte anticipate	367.298	(88.152)	254.791	(61.150)
Variazioni in aumento che rettificano imposte differite	36.879	(8.851)	42.297	(10.151)
Totale variazioni in aumento	476.278	(114.307)	969.548	(232.692)
Variazioni in diminuzione permanenti	(326.367)	78.328	(965.887)	231.813
Variazioni in diminuzione per "Patent Box"			(1.786.985)	428.876
Variazioni in diminuzioni che rettificano imposte anticipate	(69.530)	16.687	(262.324)	62.958
Variazioni in diminuzione che alimentano imposte differite	(11.337)	2.721	(36.879)	8.851
Variazioni in diminuzione	(407.234)	97.736	(3.052.075)	732.498
Differenze IRAP				
Costo del personale	19.975	(779)	226.789	(8.845)
Accantonamenti e svalutazione crediti	20.000	(780)	156.015	(6.085)
Altre variazioni in aumento permanenti	420.230	(16.389)	888.527	(34.653)
Totale variazioni in aumento che alimentano anticipate	320.367	(12.494)	72.012	(2.808)
Totale variazioni in aumento	780.572	(30.442)	1.343.343	(52.390)
Variazione in diminuzione per "Patent Box"			(1.786.985)	69.692
Variazione in diminuzione permanenti	(4.602)	179	(603.274)	23.528
Variazioni in diminuzione che rettificano imposte anticipate	(8.225)	321	(8.225)	321
Totale variazioni in diminuzione	(12.827)	500	(2.398.484)	93.541
Totale imposte correnti IRES		(19.072)		(634.080)
Totale imposte correnti IRAP		(36.556)		(161.846)
Imposte esercizi precedenti				680.690
Imposte assolte dalle controllate estere				(15.736)
Effetto fiscale contabilizzazione leasing		439		4.374
Imposte differite (anticipate) capogruppo		92.935		67.984
Imposte anticipate controllate estere		19.873		(44.947)
Totale imposte a carico dell'esercizio		57.619		(103.561)
Tax rate effettivo		0,00%		2,19%

Commento al Rendiconto Finanziario Indiretto

Il rendiconto finanziario al 30 Giugno 2020 è stato predisposto secondo il metodo indiretto come previsto dall'OIC 10, rettificando l'utile d'esercizio riportato nel conto economico.

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2020 ha assorbito flussi finanziari complessivi per (1.166.474) Euro. Le disponibilità liquide passano da 9.331.382 Euro alla chiusura del precedente esercizio a 8.164.908 Euro al 30 Giugno 2020.

A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa

La Società chiude il primo semestre 2020 con una perdita di esercizio pari a (0,10) milioni di Euro. Il saldo delle imposte del semestre correnti più anticipate è positivo per Euro 57.723.

Il flusso finanziario derivante dall'attività operativa, che evidenzia la liquidità assorbita dall'attività costituita da normale processo operativo, risulta essere negativa e pari a (65.731) Euro.

Tra le principali rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto si evidenziano:

- Accantonamenti ai fondi pari a Euro 119.787, fanno riferimento agli accantonamenti al fondo per l'indennità suppletiva clientela, al fondo imposte differite e ad altri fondi.
- Ammortamenti delle immobilizzazioni, pari ad Euro 739.050.

Le variazioni del capitale circolante netto ammontano complessivamente a Euro (4.048.171), di cui per Euro (3.196.665) imputabili all'aumento dello *stock* di oro fino e rimanenze di prodotti finiti e semilavorati.

B) Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento

I flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento, evidenziano la liquidità assorbita dal piano di investimento e risultano pari a Euro 716.036.

Il valore è principalmente ascrivibile agli investimenti effettuati dalla Capogruppo per il completamento dei lavori di ampliamento della sede di Vicenza nonché per acquisizione di impianti ed attrezzature utilizzate nel processo industriale e nelle attività commerciali.

C) Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria

I flussi finanziari derivanti dalla gestione finanziaria sono positivi e pari a Euro 2.915.749.

Con riferimento ai mezzi di terzi sono stati sottoscritti nuovi finanziamenti per Euro 4.000.000 e rimborsate quote capitali per Euro (1.066.843).

INFORMAZIONI RELATIVE AL FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2427 bis del C.c., si forniscono le seguenti informazioni.

Derivato	Finalità	Rischio sottostante	Fair Value al 30/06/2020	Fair Value al 31/12/2019	Variazione
Commodity swap	Derivato di copertura	Metalli preziosi	1.518.896	1.302.879	216.017
Opzioni su valute	Derivato di copertura	Cambio Usd/Eur	9.243	(79.802)	89.045
Interest Rate Swap	Derivato di copertura	Tassi di interesse	(71.090)	(34.086)	(37.004)

La Società effettua coperture a termine sui rischi valutari derivanti dalle proprie attività commerciali, allo scopo di proteggere il risultato della gestione industriale da oscillazioni sfavorevoli nei rapporti di cambio e nei prezzi delle materie prime strategiche.

La Società, pertanto, usa strumenti derivati nell'ambito della sua attività di "gestione del rischio" mentre non vengono utilizzati e detenuti strumenti derivati o simili per puro scopo di negoziazione.

Rischio prezzo commodity

Obiettivo di tale tipo di copertura è quello di minimizzare la variazione dei flussi di cassa generati dall'acquisto delle materie prime impiegate nel processo produttivo. Al fine di stabilizzare il prezzo di acquisto, la Società, con operazioni finanziarie di copertura, fissa il prezzo alla scadenza di ritiro del metallo. Le operazioni, che non hanno durate superiori ai 24 mesi, sono effettuate a rotazione per una quota del fabbisogno calcolato sulla base del budget della Società.

Rischio cambio

La Società, operando a livello internazionale, è esposta al rischio di cambio associato a valute diverse, fra cui, principalmente, il dollaro statunitense e la sterlina britannica. Il rischio di cambio deriva da transazioni di tipo commerciale legate alla normale operatività, e nasce dall'oscillazione dei tassi di cambio tra il momento in cui si origina il rapporto commerciale ed il momento di incasso.

Rischio di tasso

Al fine di gestire il rischio di interesse associato ad un finanziamento a medio/lungo, la Società ha in essere al 30 Giugno 2020 alcune operazioni di Interest Rate Swap, che consentono di trasformare il finanziamento da tasso variabile a tasso fisso. Tale strumento prevede valori nozionali e scadenze allineate a quelle del finanziamento sottostante coperto.

ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni relative ai compensi spettanti al Revisore legale

Valore	
Revisione legale dei conti annuali Fope Spa	18.136
Revisione legale dei conti annuali Fope Jewellery Ltd	7.403
Altri servizi di verifica svolti	9.504

L'incarico per la revisione legale dei conti consolidati è stato affidato alla Società di Revisione BDO ITALIA S.p.a..

Informazioni relative ai compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale della controllante, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	347.298	18.250

Si precisa che non vi sono anticipazioni, crediti, garanzie nei confronti degli Amministratori e Sindaci.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE ISCRITTE AD UN VALORE SUPERIORE AL FAIR VALUE

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro fair value.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI REALIZZATE CON PARTI CORRELATE

Non sono intercorse operazioni rilevanti tra le Società del gruppo e le parti correlate.

ELEMENTI DI RICAVO O DI COSTO DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI

Ai sensi di quanto previsto dal numero 13, comma 1, dell'art. 2427, si rileva che non sono presenti nel conto economico elementi di ricavo o di costo che per entità o incidenza sul risultato dell'esercizio, non sono ripetibili nel tempo.

ACCORDI FUORI BILANCIO, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Le Società del gruppo non hanno in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale. Gli impegni assunti dalla Capogruppo verso terzi sono relativi al valore dell'oro in prestito d'uso pari ad Euro 9.698.145.

INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALLA SOCIETÀ

Nel periodo di riferimento, la Società non ha emesso altri titoli, quali azioni di godimento o obbligazioni convertibili in azioni, né altri strumenti finanziari che conferiscono ai detentori diritti patrimoniali o partecipativi.

Il presente bilancio consolidato semestrale, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Diego Nardin

Amministratore Delegato Fope S.p.A.



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO

Al Consiglio di Amministrazione di
FOPE S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2020, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa di FOPE S.p.A. e controllate (Gruppo FOPE) per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2020. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere delle conclusioni sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

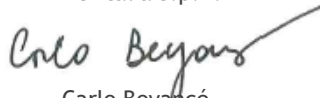
Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed 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 agli *International Standards on Auditing* 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 intermedio.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato intermedio del Gruppo FOPE per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2020 non fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa del Gruppo FOPE, in conformità al principio contabile OIC 30.

Verona, 17 settembre 2020

BDO Italia S.p.A.



Carlo Boyancé
Socio

Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Pescara, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Vicenza

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842
Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013
BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.





English version

This document is a courtesy translation from Italian into English.
In case of any inconsistency between the two versions, the Italian original version shall prevail.



Letter to Shareholders

Dear Shareholders,

We hereby submit the consolidated financial statements as at 30 June 2020 for the Fope S.p.A. Group for your attention that show a negative result amounting to Eur (97,794).

Net revenues for the first half of 2020 stand at Eur 10.17 million, a decrease of 34.50% compared to the first value of the first half of 2019 amounting to Eur 15.53 million. 90.85% of revenue came from sales made on foreign markets.

The contraction of revenue is wholly attributable to the effects caused by the health emergency related to the Covid-19 pandemic and consequent lockdown that required shops selling FOPE products to close and stop consumption, albeit at different times, in all our reference markets.

The company complied with a closure period of the headquarters in Vicenza from 14 March until 4 May 2020. During the closure period, production and shipment operations remained halted, while administrative, sales and marketing tasks continued with home working arrangements, in particular close contact was maintained with retailers to monitor the status and condition of markets on a daily basis.

In the three months prior to the lockdown, the sales activity generated excellent results, higher if compared with the same period in 2019 and allowed us to collect a significant volume of sales orders largely shipped on the reopening of the headquarters after 5 May.

To balance the negative effects of the health emergency on the markets and the expected reduced volumes, all possible cost control interventions were activated and expenditure and investment budget commitments were revised.

To affirm the brand, the company undertook, even during the first half year of 2020, marketing and communication activities to support the distribution network, albeit with a revised budget commitment as anticipated to keep costs down.

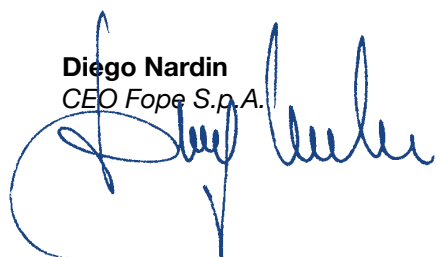
A Fope boutique opened in the prestigious Isola Bella tourist destination on Lake Maggiore, 2 new Shop in Shops (customised corners) were created, in line with market presence strategies, inside sales points of important customers and another 4 are already planned for the second half of the year. The opening of a FOPE Show Room is also planned for November 2020 at the headquarters of our customer in Kuala Lumpur.

The new 2020 collections were presented during the international trade fair of Vicenza event in January and other commercial initiatives, before the lockdown closure, in particular, the Panorama collection made using a new and exclusive elastic mesh that is reminiscent of the elegant FOPE design and which joins the elastic mesh already present in the FOPE collections.

The company always pays great attention to environmental and social sustainability issues and with reference to the Neutral Carbon Footprint project we confirm that with a new purchase and planting of trees we have obtained the neutralisation of CO2 emissions produced in 2019 too.

The Half-Yearly Report has been audited by the body responsible, BDO Italia S.p.A.

Diego Nardin
CEO Fope S.p.A.



Group profile

Fope S.p.A., the parent company, and the three subsidiaries operate in the jewellery sector as producer and distributors on the high-end own brand jewellery markets. Fope is an international *brand* that generates more than 80% of its turnover from sales in foreign markets. In addition to developing new product "*collections*", the company is historically also concentrated on the innovation process, to efficiently combine its long-standing goldsmith tradition with the best industrial production techniques by creating jewellery from elegant and sophisticated designs.

Its headquarters, offices and workshop are located in Vicenza, in one of the main Italian goldsmith districts, where the brand was created and developed.

Corporate Bodies

FOPE SPA

Board of Directors

Umberto Cazzola	Chairman
Ines Cazzola	Vice-Chairwoman
Elisa Teatini	Director
Davide Molteni	Independent Director
Diego Nardin	CEO

Board of Statutory Auditors

Simone Furian	Chairman
Marina Barbieri	Statutory Auditor
Cesare Rizzo	Statutory Auditor

Auditing Company

BDO Italia S.p.A.

Listed securities:

FOPE SPA

Ordinary Shares	FPE	Cod ISIN	IT0005203424
Convertible Bonds	FPE21	Cod ISIN	IT0005203671

Business Model

The business model is characterised by these elements, which constitute the company's strengths:

- collections of products designed and manufactured *in-house*, at the headquarters in Vicenza and exclusively sold under the FOPE brand;
- distributed by *multi-brand* jewellers (the customer Fope S.p.A.) with medium-high positioning;
- direct sales to jewellery customers (independent or belonging to groups) without intermediation by distributors;
- high characterisation of the *brand* and *design* with high recognisability;
- strong presence in international markets;
- particular attention to product and process innovation, with the use of patents for inventions developed by the company;
- direct protection of the entire production chain, from the processing of the raw material to the finish.

Fope S.p.A. leads the research and technological development, the *concept* and creation of new collections, production, logistics as well as the Group's commercial and marketing organisation. All the business functions including production are integrated at the headquarters of Fope S.p.A.; this is a building built in 2000 that combines space saving and efficient use with a modern architectural style and with a high aesthetic content. In October 2018, a project was launched to expand the headquarters that will come to an end in the early months of 2020. The absence of harmful emissions of the production department has enabled the headquarters to remain in the urban context of the city of Vicenza.

Fope USA Inc. whose headquarters is in Miami, is an agent with a mandate from Fope S.p.A. for the American market.

Fope Services DMCC, whose headquarters is in Dubai, takes care of the activity of assistance and Customer Service on behalf of the group's customers residing in Arab markets and in the South-East Asia area.

Fope Jewellery Ltd whose headquarters is in Birmingham, UK, is an agent with a mandate from Fope S.p.A. for the English and Irish market.

Fope USA and Fope Services are controlled by Fope S.p.A. with 100% share of the capital, while Fope Jewellery is 75% controlled with 25% of the capital owned by three managers of companies dealing with market development.

Fope S.p.A. has a shareholding equal to 20% of the capital of the company Milano 1919 S.r.l., owner of the historic Antonini brand. Antonini, now Milano 1919 S.r.l., a historical and known high quality Italian jewellery house, founded and still based in Milan, produces and distributes prestigious collections of exquisitely and exclusively designed jewellery. The Antonini brand is positioned as a niche brand, which expresses refined luxury, through the extreme craftsmanship that distinguishes all of its creations. Fope S.p.A.'s holding in Milano 1919 S.r.l. is not included in the consolidation scope.

Development strategies

The keys to success that have identified the strategic line pursued by the Fope Group in recent years, in order to grow and consolidate its position on the markets, are due to specific elements:

- Product
 - excellent quality, design and innovation of the collections offered;
 - strong brand characterisation - the Fope jewel has a highly detectable design line;
 - made in Italy (made in Fope).
- Service
 - Support for the distributor for end customer satisfaction;
 - order/commercial policies management;
 - training sales team at distributors.
- Partnership with Jewellery
 - involvement of the distributor in marketing initiatives (campaigns in support of the point of sale - special events);
 - involvement of the distributor in events at Fope's headquarters to transfer the company's values.
- Markets
 - focusing of investment and marketing initiatives on markets that already have a significant presence: America and Europe, in particular, Germany and the United Kingdom.

The results recorded, which show an increase in sales volume, represent a valid indicator for expressing a positive opinion on the strategies pursued.

Actions on key levers of success that have supported growth are long-term phenomena that act with increasingly positive effects on the perception of the brand by the market and self-feed development.

Ethical values and social and environmental sustainability

FOPE conducts its business based on standards of ethics, efficiency and respect. It encourages all staff and associates to adopt positive behaviours, to constantly improve product quality and to appreciate each person individually and as part of a team.

The Company sees Italian legislation as a fundamental starting point and is committed to making its conduct conform to this and to the existing international rules applicable to its field of action. Furthermore, it ensures, in all its actions, respect of the Universal Declaration of Human Rights.

The activities carried out by Fope are based on:

- respect for employees, partners, customers and suppliers, in the perspective of a shared work ethic;
- the safety of the working environment and the health of those who work in it;
- the sense of social responsibility that comes directly from the role of entrepreneur;
- the commitment to adopt production methods which, according to the type of production, aim for as much sustainability as possible.

FOPE therefore rejects any form of discrimination and child labour and forced labour, and encourages anyone who deals with the company to adopt the same principles and promotes good practices of behaviour to its employees and associates in all areas of action.

The company has been a certified member of the Responsible Jewellery Council (RJC) since 2013, an international non-profit organisation that promotes responsible, ethical, social and environmental standards and practices in respect of human rights in the entire chain in the diamonds, goldsmithing and platinoids sector, from mining to retail trade. Many of Fope's main suppliers have in their turn been awarded this certification. The RJC certificate remains valid for a period of three years, and to renew you have to undergo an audit process.

FOPE has also achieved the voluntary TF - Traceability & Fashion certification, i.e. a traceability system of the Italian Chambers of Commerce that is created from the desire to qualify and promote fashion sectors, by creating a certification system able to guarantee the consumer the Italian origin of the product (in the case of Fope of the entire process from design to completion) and maximum transparency with respect to the production sites of the main phases of the production process. The verification activity, carried out by the inspection structures of the Chamber of Commerce System operating according to the principles of impartiality, independence and technical competence is based on checks in the field, carried out at the premises of the companies belonging to the traceability system and their suppliers/contractors.

The company has been preparing the year-end Sustainability Report for three years according to the guidelines of the GRI Sustainability Reporting Standards (GRI Standards), which is the most authoritative and widespread in the field of non-financial reporting.

The Neutral Carbon Footprint project has also been underway since 2019, whose aim is to keep the company's CO₂ emissions impact neutral. The aim is achieved by offsetting emissions which cannot be eliminated or reduced (e.g. air travel) by purchasing and planting trees. With the project and the trees planted by Fope to date emissions produced in 2018 and 2019 have been offset.

Highlights I Half-year 2020

The following table shows a summary of the values of the Group's Consolidated Financial Statements compared to the values of the previous year. The amounts are expressed in millions of euros.

FOPE CONSOLIDATED			
	<u>2020 (30 June)</u>	<u>2019 (30 June)</u>	<u>2020 Vs 2019</u>
	EUR/000.000	EUR/000.000	EUR/000.000
Net Revenue	10,17 100%	15,53 100%	(5,36) -34,5%
Operating Costs	(9,43)	(12,32)	2,89
EBITDA	0,74 7,3%	3,21 20,7%	(2,46) -76,8%
Depr. & Amortization	(0,74)	(0,63)	(0,11)
EBIT	0,00 0,0%	2,57 16,6%	(2,57) -99,8%
Financial Costs	(0,16)	(0,13)	(0,03)
Earning Before Tax	(0,16) -1,5%	2,44 15,7%	(2,60) -106,4%
Tax	0,06	(0,58)	0,64
Net Income	(0,10) -1,0%	1,86 12,0%	(1,96) -105,2%

	<u>2020 (30 June)</u>	<u>2019 (31 December)</u>	<u>2020 Vs 2019</u>
	EUR/000.000	EUR/000.000	EUR/000.000
Asset	12,59	12,62	(0,02)
Working Capital	14,83	10,61	4,22
Funds	(2,38)	(2,36)	(0,02)
Net Invested Capital	25,04	20,86	4,18
Cap Sociale e Ris di Patrimonio	19,82	19,92	(0,10)
Ris Op Copertura FFA	1,05	0,85	0,20
Equity	20,87	20,77	0,10
Net Debt / (Cash)	4,17	0,09	4,08

The following table shows the highlights of the four companies that comprise the Group, the values are expressed in millions of euros.

	FOPE SPA	FOPE USA	FOPE SERVICES	FOPE JEWELLERY
	<u>2020 (30 Giugno)</u>	<u>2020 (30 Giugno)</u>	<u>2020 (30 Giugno)</u>	<u>2020 (30 Giugno)</u>
	EUR/000.000	EUR/000.000	EUR/000.000	EUR/000.000
Net Revenue	10,17	0,39	0,11	0,31
<i>Operating Costs</i>	<i>(9,29)</i>	<i>(0,47)</i>	<i>(0,09)</i>	<i>(0,39)</i>
EBITDA	0,89	(0,08)	0,02	(0,08)
<i>Depr. & Amortization</i>	<i>(0,72)</i>	<i>(0,00)</i>	<i>(0,00)</i>	<i>(0,02)</i>
EBIT	0,17	(0,08)	0,02	(0,10)
<i>Financial Costs</i>	<i>(0,16)</i>	<i>0,00</i>	<i>(0,00)</i>	<i>0,00</i>
Earning Before Tax	0,01	(0,08)	0,02	(0,10)
<i>Tax</i>	<i>0,04</i>	<i>(0,02)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Net Income	0,05	(0,10)	0,02	(0,10)
<i>Asset</i>	<i>12,49</i>	<i>0,01</i>	<i>0,00</i>	<i>0,24</i>
<i>Working Capital</i>	<i>14,83</i>	<i>0,12</i>	<i>0,14</i>	<i>(0,26)</i>
<i>Funds</i>	<i>(2,36)</i>	<i>0,00</i>	<i>(0,02)</i>	<i>0,00</i>
Net Invested Capital	24,96	0,13	0,12	(0,02)
<i>Cap Sociale e Ris di Patrimor</i>	<i>19,58</i>	<i>0,16</i>	<i>0,18</i>	<i>0,04</i>
<i>Ris Op Copertura FFA</i>	<i>1,05</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Equity	20,62	0,16	0,18	0,04
Net Debt / (Cash)	4,33	(0,03)	(0,07)	(0,06)
<i>Exchange Rate</i>		<i>USD/EUR</i>	<i>AED/EUR</i>	<i>GBP/EUR</i>
To 31/12/2020		1,120	4,113	0,912
Average by year		1,100	4,050	0,870

COVID-19 HEALTH EMERGENCY IMPACT ON OPERATIONS

The company operates by producing and distributing its own jewellery collections to shops that sell the FOPE brand, revenue is generated by sales, which in the course of the year are made in the shop, which in turn sells to the end customer.

The negative effect of the emergency on the sector in which the company operates was the substantial halt of sales of jewellery by shops to end customers, in the lockdown period and subsequent stages of restrictions on movement, which consequently caused a halt or decline in repurchase orders of collections from Fope to restock products.

As recorded by the result of the first half-year for the revenue amount, which closed at Eur 10.17 million, the impact has generated a reduction in the volume of sales equal to 34.5% compared to the same period in 2019. The extraordinary market condition is not over yet.

During the lockdown period, sales continued through online channels, both on the company's e-commerce site and on the sites of the shops, volumes of these types of sales were however small albeit incentivised and up on past figures.

All the markets in which the company operates were involved and suffered the consequences of the health emergency, albeit with different times of entering lockdown and recovery. The Fope shops in Venice and London remained closed and have also recorded a halt in sales.

All the trade fairs the company participated in were cancelled with the exception of the Vicenza trade fair in January 2020.

The Company complied with a closure period of the headquarters in Vicenza from 14 March until 4 May 2020. During the closure period of the headquarters, production and shipment operations remained halted, while administrative, sales and marketing tasks continued with home working arrangements, in particular close contact was maintained with retailers to monitor the status and condition of markets daily. The offices of the subsidiaries Fope USA, Fope Jewellery and Fope Service observed the closing periods set out in the regulations of the respective countries and continued their activities by working from home.

For the resumption of the activities of headquarters, with complete protection from the potential risk of contracting Covid-19, in particular, specific procedures have been implemented for accessing the premises for both staff and external personnel to ensure that no-one showing symptoms of the virus can enter the company's premises and come into contact with other people. Procedures for managing shipping logistics and receiving goods and interacting with shippers and suppliers in general have also been implemented. Everyone at the company has been provided with protections according to the regulations, specific sanitising activities are performed daily, staff in their workplace, production staff and office staff all respect the social distancing measures.

Below is an assessment of the impacts with respect to

- the economic situation
- the financial situation
- the profit forecasts for the year 2020
- the development strategies and key markets

Economic impact

In the three months prior to the lockdown, the sales activity generated excellent results, higher if compared with the same period in 2019 and allowed, in particular, us to collect a significant volume of orders to be handled since the reopening of the headquarters after 5 May. This element has allowed the reduction in revenue for the half-year compared to the previous year to be contained, despite the halt imposed by the closures. To be noted, as a positive element, is that customer shops have not asked to cancel orders placed before the emergency, or at least only in a very few insignificant cases.

The sales network, also limited in its movements post-lockdown, has used conference call platforms to contact customers and collect sales orders remotely.

To balance the negative effects of the expected reduction in volumes on the contribution to meet our overheads, any possible cost cutting interventions have been put in place and expenditure and investment budget commitments have been revised, in particular, mention should be made of the membership of the institute of the Ordinary Wage Guarantee Fund (Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria, CIGO) adopted to ease the burden of the labour costs.

The budget for communication and marketing activities has been cut compared to the initial budget assumptions and the expenditure incurred in 2019, albeit with regard to the strategic importance of the function and therefore by maintaining several activities and initiatives deemed necessary to maintain and consolidate the brand's position and visibility.

The FOPE collections are made with a production cycle conducted entirely in house and are not subject to supplies of raw materials or semi-finished products that may be limited due to the on-going Covid-19 emergency, the company's operational activities have not reported issues for these reasons and are able to continue without restrictions.

Financial impact

The net financial position was recorded at the end of 2019 amounting to zero with the share for cash available amounting to Eur 9 million has meant that the company could easily manage its treasury commitments for the half-year in accordance with the deadlines with all suppliers, in particular, the completion of the investment to expand the headquarters in Vicenza and other investments (amounting to Eur 700,000) as well as the loan repayment plans.

In anticipation of the potential criticality generated from the health emergency, when approving the 2019 Financial Statements the shareholders decided not to proceed with the distribution of profits and to carry the whole amount for 2019 over to equity reserves.

Takings from customers, potentially the financial effect most sensitive to the halt required by the emergency, were regular until the end of March and in the following months performed better compared to the estimated taking forecasts which helped to maintain positive cash flow management.

An amount of Eur 2.7 million of cash has been used to increase the warehouse stock of fine gold, purchased in better conditions than current market values.

The company took the loan offer provided for by government decrees and guaranteed by Medio Credito by accessing a loan for an amount of Eur 4.0 million with a repayment plan over 60 months.

At the end of half-year, the NFP was Eur 4.17 million of debt with Eur 8.16 million of cash available. The forecasts for the second half-year confirm easy treasury management for liquidity and capable of meeting the company's financial commitments.

Estimated impact on sales volumes and profit for the year

The health emergency and the consequent negative effects on the economy and on the sector the company belongs to are not over yet, some markets are gradually returning to normal operation, in particular, Northern European markets, while other markets of interest to the company, in particular America, are still deeply affected by the effects of Covid-19, many shops are still closed with limited sales opportunities.

The element of uncertainty over the timing of the actual recovery of markets does not permit accurate estimates on sales volumes to be made for the current year and the potential contraction compared to 2019; the indicative datum, which is also supported by estimates for the sector, is an extraordinary reduction in volumes, albeit the structure of primary sales margins has not suffered contractions and maintained 2019 pre-Covid levels. This element, combined with the cost cutting actions put in place, makes it possible to envisage an EBITDA margin position of 9/10% and a positive economic result for the 2020 year-end.

The good position of the progressive orders backlog on the approval date of the financial statements document are buoyed by achieving the datum indicated.

Development strategies and key markets

The results recorded, which show an increase in sales volume in recent years represent a valid indicator to express a positive opinion on the company's business model and on the strategies pursued to date, respectively described in the subsequent paragraphs of the report.

Actions on key levers of success that have supported growth are long-term phenomena that act with increasingly positive effects on the perception of the brand by the market and self-feed development.

The experiences gained from handling the health emergency and the consequent assessments of the behaviour of the markets and of the sector in which the company operates, have confirmed the validity of the strategies pursued, which do not need revising and will be the guideline for the company's actions to be implemented in order to overcome the passing phase and continue to develop in the coming years.



CEO's Report on Operations

ANALYSIS OF THE MAIN FINANCIAL DATA

The Group's reclassified Consolidated Income Statement compared with the first half-year is as follow (in euros):

Financial Statements as at	30/06/2020	30/06/2019	Variation
Revenue	10,172,517	15,531,464	(5,358,947)
Other revenue and income	199,639	502,121	(302,482)
External costs	8,069,127	10,955,688	(2,886,561)
Added value	2,303,029	5,077,897	(2,774,868)
Personnel costs	1,559,863	1,877,902	(318,039)
EBITDA	743,166	3,199,995	(2,456,829)
Depreciation and amortisation	739,050	634,891	104,159
EBIT	4,116	2,565,104	(2,560,988)
Financial income and charges	(159,634)	(132,690)	(26,944)
Pre-tax profit	(155,517)	2,432,414	(2,587,932)
Earnings before Tax	(57,723)	575,189	(632,912)
Net profit	(97,794)	1,857,225	(1,955,020)

Sales Revenue

The Group's commercial results and sales volumes recorded at 30 June 2020 amounted to a value of Eur 10.17 million with a reduction compared to the first half-year of the previous year of Eur 5.35 million, amounting to 34.5%.

Sales figures relate to the Fope jewellery collections, made in-house, marketed exclusively under the Fope brand and distributed in the multi-brand, customer and distributor brand shops.

The new collections presented in 2020, at the trade fair in Vicenza and directly to the distribution network, enjoyed excellent results and the "timeless" pieces and collections that have been present on the market for several years continue to be very popular.

The multi-brand distributor shops, largely of medium-high end level, are located on the international market. 80% of the total turnover is usually recorded with foreign countries, in this first half of the year, due to the effect of the health emergency, the percentage recorded was higher and amounted to 90.85%.

The positive trade performance is mainly due to the growth in the volumes of sales recorded in foreign markets, even in an extraordinary market condition, the consolidated presence of the brand internationally shows that investments in marketing and communication made in the last few years are having a positive effect.

It is now possible for the end consumer to choose, purchase and receive jewellery from the Fope collections directly at home by buying from the company's e-commerce site. Sales from this channel, while satisfactory, generate only a marginal contribution to total sales. However, it should be noted that this typology of sales creates a direct relationship with the consumer whose preferences and behaviour can be analysed.

Operating costs

The management of operating costs, net of labour costs were cut by half amounting to 26.4% compared with the previous half-year, including elements of variable industrial costs and proportional to the sales volume, on which a level of marginality has been maintained, in line with the budget values, reduced structure operating costs according to the interventions implemented to contain the effects of the health emergency.

No extraordinary costs related to current operations were recorded in the financial year.

Costs of the marketing and communication initiatives plan has been fully entered in the financial year 2020. The costs for marketing initiatives include costs for participating in international trade fairs, communication campaigns in the press and online and marketing initiatives and events carried out directly in collaboration with the distributor jewellers.

The costs for the purchasing of raw materials and other consumer goods, in line with the budget forecasts, produced the expected margins. Gold is purchased with forward hedging operations in order to stabilise the average cost. The costs of managing the sales network, commission to agents and to the Group's trading companies, remained proportional to the sales volume recorded.

The working team of Fope S.p.A. is largely unchanged compared to last year. Taking advantage of the Ordinary Wage Guarantee Fund (Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria, CIGO) has enabled labour costs to be kept low during the closure periods.

In line with the Group's operating model, it should be recalled that the three subsidiaries that operate the marketing of the collections compete on a commercial cost basis, a number of specific marketing activities and labour costs, while the operating costs of the product production and distribution cycle, communication and marketing activities and other support functions, are borne by the parent company.

Amortisation and other provisions

The depreciation amount charged to the financial statements at 30 June increased by an amount of 16.4% compared to the value in 2019, it includes the investment amounts made in the first half-year and the amounts of previous investments.

Provisions for Severance Pay Fund, as well as the provision to the Severance Pay Fund for Agents, have been calculated in accordance with the statutory provisions.

Margins and profit for the year

The turnover volumes made, despite the closures and the margins on sales in line with the budget, have enabled the company to close breaking even.

The Operating Margin before amortisation (EBITDA) amounted to Eur 743,166, Eur 2,456,829 less than the value last year. The Net Operating Margin (EBIT) amounted to a value of Eur 4,116 and the profit for the half-year 2020 amounted to Eur (97,794).

The consolidated operating profit comprises minority shares amounting to 25% of the capital of Fope Jewellery Ltd.

Analysis of the main Balance Sheet and Financial data

The company's reclassified Balance Sheet for the first half-year 2020, compared with the same period of the previous year is as follow (in euros):

	30/06/2020	31/12/2019	Variation
Net intangible fixed assets	2,324,949	2,545,614	(220,664)
Net tangible fixed assets	10,269,053	10,069,456	199,597
Holdings/equity and other financial fixed assets	10	10	
Non-current assets	12,594,011	12,615,080	(21,067)
Warehouse stock	9,398,705	6,202,041	3,196,665
Trade receivables	5,537,409	8,295,128	(2,757,719)
Current receivables	1,606,668	1,793,771	(187,103)
Cash flow hedging op. cr. position	1,548,009	1,356,226	191,783
Short-term assets for the year	18,090,792	17,647,166	443,626
Trade payables	2,010,569	5,668,042	(3,657,473)
Current liabilities	672,037	767,393	(95,356)
Short-term liabilities for the year	2,682,606	6,435,435	(3,752,829)
Net working capital	15,408,186	11,211,731	4,196,455
Severance pay fund	938,309	869,491	68,818
End-of-mandate indemnity fund and other funds	1,929,288	1,926,468	2,820
Expected cash flow hedging op. fund	90,959	167,235	(76,276)
Provisions for risks and non-current charges	2,958,556	2,963,194	(4,638)
Total assets	25,043,643	20,863,617	4,180,026
Share capital and equity reserve	(19,821,815)	(19,919,314)	97,499
Expected cash flow hedging op. reserve	(1,048,122)	(852,821)	(195,301)
Shareholders' equity	(20,869,937)	(20,772,135)	(97,802)
Medium to long-term financial position	(8,696,370)	(5,630,087)	(3,066,283)
Short-term financial position	4,522,664	5,538,605	(1,015,941)
Net financial position	(4,173,706)	(91,482)	(4,082,224)
Equity and net financial position	25,043,643	20,863,617	4,180,026

Fixed assets

Investments in tangible and intangible fixed assets made in the first six months of the year 2020, amounting to Eur 0.70 million refer, in particular, to the closing phase for the work to expand the headquarters, as well as equipment and goods intended for the business and technological equipment used in the production process.

The value related to the purchase of the branch of the business of the shop in Piazza San Marco in Venice is also charged to the item Intangible Fixed Assets.

Trade receivables and payables

Credit exposure to customers was influenced by the market conditions resulting from the health emergency. The volume of receivables decreased due to the effect of the reduction in turnover and a slowdown in turnover ratios was recorded in the last 3 months of the half-year due to the extended payment terms.

No cases of insolvency were recorded and as previously anticipated the final balance cash flows were better than the forecasts.

The asset position of derivative financial instruments is displayed under "Cash flow hedging op. cr. position" of the reclassified statement, and its liabilities position under "Cash flow hedging operations fund".

Warehouse stock

The growth of the value of the stock of stock amounting to Eur 3.20 million is attributable for the amount of Eur 2.7 million to a greater availability of gold at year-end higher than the financial year 2019 and for the remaining part semi-finished and finished products awaiting dispatch.

The warehouse stock only relates to the parent company, the subsidiaries do not have finished product stock.

Amounts owed to Credit Institutions and Financial Position

During the six months of 2020 a new loan was taken out amounting to Eur 4,000,000 guaranteed as set out in Liquidity Decree by Medio Credito activated to optimise current treasury management and the cost of the funding. The Net Financial Position, in debt, amounting to Eur 4.20 million showed an increase with respect to the position at 31 December 2019, amounting to Eur 4.01 million in debt.

Equity and Hedging Operation Reserves Highly Probable forecast transactions

During the financial year, dividends weren't distributed, and the remaining profit was allocated to equity reserves.

In accordance with the new accounting standard OIC 32 (December 2016) the effects recorded at 30 June 2020 for hedging operations of asset financial flows have been entered under the Balance Sheet headings. Specifically for the company, it exclusively concerns hedging operations aimed at stabilising the purchase price of gold or stabilising the exchange rates of currencies and interest rates of loans granted.

The effects calculated of the operations have been reported under net equity if positive and under liabilities if negative and recorded as a balance in the "Cash flow hedging operation" reserve.

The company at 30th June 2020 does not hold any treasury shares and therefore no specific Equity reducing entry has been entered under liabilities pursuant to and for the effects referred to in Article 2357(3) of the Civil Code.

Cash flows

Summary consolidated cash flow statement as at 30 Giugno 2020 (in euros):

	30/06/2020	31/12/2019	Variation
Profit for the year	(97,794)	4,847,023	(4,944,816)
Portion of amortisation	739,050	1,348,416	(609,366)
Change in severance pay and end-of-mandate indemnity funds	97,834	67,675	30,159
Gross self-financing	739,091	6,263,114	(5,524,023)
Change in trade receivables	2,770,249	(392,078)	3,162,327
Change in other short-term receivables	185,155	(1,025,190)	1,210,345
Change in inventories	(3,196,665)	(498,385)	(2,698,280)
Change in short-term payables	(3,791,261)	1,169,452	(4,960,713)
Changes in net working capital	(4,032,522)	(746,201)	(3,286,321)
Cash flow generated by operations	(3,293,431)	5,516,913	(8,810,344)
Change tangible and intangible fixed assets	(717,983)	(4,859,332)	4,141,349
Change financial fixed assets	1,948	198,980	(197,032)
M/L term financing reimbursement	(1,066,843)	(3,005,287)	1,938,444
Uses of financing	(1,782,878)	(7,665,639)	5,882,761
Financing acquisition	4,000,000	4,530,000	(530,000)
Convertible bonds issue		(993,600)	993,600
Changes shareholders' equity reserve		(621,694)	621,694
Sources of financing	4,000,000	2,914,706	1,085,294
Cha. expected cash flow hedging op. cr. pos.	(191,783)	(819,460)	627,677
Cha. expected cash flow hedging op. fund	(76,276)	45,560	(121,836)
Cha. expected cash flow hedging op. reserve	195,301	558,286	(362,985)
Cha. expected cash flow hedging op. positions	(72,758)	(215,614)	142,856
Net cash flow	(1,149,067)	550,366	(1,699,433)
Net position banking relationships as at 30/06/2020	7,414,908		
Net position banking relationships as at 31/12/2019	8,563,975	8,563,975	
Net position banking relationships as at 31/12/2018		8,013,609	
Change net financial position	(1,149,067)	550,366	(1,699,433)

The amount, although lower than the previous financial year of self-financing and that provided following the activation of new M/L term financing have enabled commitments to be met required to finance the investments plan and the depreciation plans to repay existing finance as well as changes to working capital mainly due to the increase in warehouse stock.

Analysis of the Financial Position

The net financial position as at 30 June 2020, and at the end of the previous financial year was as follows (in euros):

	30/06/2020	31/12/2019	Change during the year
NET position short Bank reports and cash values	8,164,907	9,313,974	(1,149,067)
Short-term financial position	(3,642,244)	(3,775,369)	133,125
Net short-term financial position	4,522,663	5,538,605	(1,015,942)
Convertible bond (POC)	(206,400)	(206,400)	
Medium to long-term financial position	(8,489,970)	(5,423,687)	(3,066,283)
Net financial position	(4,173,707)	(91,482)	(4,082,225)

During the financial year, new financing amounting to Eur 4,000,000 million was activated and existing financing amounting to Eur 1,066,843 repaid.

RELATIONSHIPS BETWEEN THE GROUP'S COMPANIES

In the reference half-year, the parent company Fope S.p.A. entered into the following relationships with subsidiaries (in euros):

- Fope Usa Inc
- Fope Services Dmcc
- Fope Jewellery Ltd

Company	Credits	Debts	Revenues	Costs
Fope Usa Inc	1,808			390,753
Fope Services Dmcc	9,219	186,905		107,105
Fope Jewellery Ltd	108,239	410		305,896

There were no intragroup relations between Fope Usa Inc., Fope Services Dmcc and Fope Jewellery Ltd. during the first six months of the year.

STAFF

The breakdown of the staff who work in the Group's companies as at 30th June 2020 is 58: 26 women and 32 men.

It should be noted that there were no accidents in the first half of the year.

ENVIRONMENT

The company carries out its activities in compliance with the provisions on environmental protection. During the first half of the year, compliance with the standards on gaseous and liquid emissions monitoring activities were regularly carried out by externally contracted companies, always with positive assessment. It is to be noted that in September 2014, Fope S.p.A. obtained "Responsible Jewellery Council" (RJC) certification.

The company has been preparing the year-end Sustainability Report for three years according to the guidelines of the GRI Sustainability Reporting Standards (GRI Standards), which is the most authoritative and widespread in the field of non-financial reporting.

The Neutral Carbon Footprint project has been underway since 2019, whose aim is to keep the company's CO₂ emissions impact neutral. The aim is achieved by offsetting emissions which cannot be eliminated or reduced (e.g. air travel) by purchasing and planting trees. With the project and the trees planted by Fope to date emissions produced in 2018 and 2019 have been offset.

RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

The R&D activities aimed both at developing new products and the innovation of the production process has historically been a strength of the company.

Product innovation is the key to success that has always distinguished the growth and development of the Fope brand, while process innovation has helped us to achieve high levels of efficiency and quality of the production cycle, which is reflected in customer service satisfaction and cost control.

In the first half-year semester of 2020, R&D continued to create new product collections and technical equipment used in the production process.

Standard company practice is to protect its intellectual property by patenting designs and, trademarks. This activity is carried out at Fope with the involvement of the company's technicians and staff.

Technology and product research projects continue to be implemented.

INFORMATION RELATING TO RISKS AND UNCERTAINTIES PURSUANT TO ART. 2428, SECTION 2, IN PARAGRAPH 6-BIS, OF THE ITALIAN CIVIL CODE

In accordance with Art. 2428, Section 2, in paragraph 6-Bis of the Civil Code information is provided below regarding the use of financial instruments, as relevant for the purposes of assessing the income and financial situation.

More precisely, the objectives of company management, policies and criteria used to measure, monitor and control financial risks are the following:

- financial resources to stabilise the purchase price of raw materials;
- financial resources to stabilise exchange rate risk for USD, AUD and GBP;
- financial resources to stabilise the interest rate risk on medium-term funding.

Credit risk

The receivables write-down fund amount is adequate to cover the credit risk.

Liquidity risk

As regards liquidity risk, the following is to be noted:

- the company does not possess any financial assets corresponding to a liquid market and that are readily marketable to meet any need for liquidity;
- instruments of indebtedness or other lines of credit to meet liquidity needs (borrowing via an overdraft and borrowing via disposal of trade receivables to banks) exist;
- the company has financial assets not corresponding to a liquid market but from which cash flows are expected (capital or interest) that will be available to meet its liquidity needs;
- the company has deposits with credit institutions to meet its liquidity needs;
- the main sources of financing, excluding short-term bank exposure are: M/L term loans with banks and the remainder of the Convertible Bond Loan.

Policies related to the various hedging activities

The company operates in the jewellery sector and a significant risk derives from the volatility of valuations on the international gold (raw material) market, and the resulting purchase price.

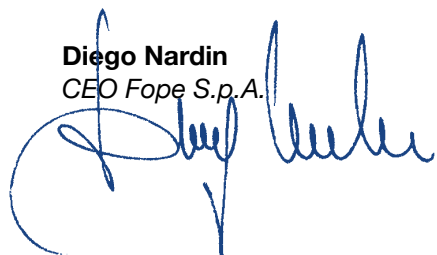
In order to stabilise the purchase price, the company fixes the end price using financial hedging operations. The operations, which do not last more than 24 months, are carried out in rotation in function of the portion of the estimated total requirement.

SIGNIFICANT FACTS DURING THE FINANCIAL YEAR AND FORESEEABLE OPERATING DEVELOPMENTS.

There are significant events related to operations to report.

For the comment referring to the Covid-19 health emergency please refer to the previous dedicated paragraph.

Diego Nardin
CEO Fope S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Diego Nardin', is positioned to the right of the printed name and title.

Consolidated Balance Sheet

—

Balance sheet
Profit and loss account
Consolidated financial statement (indirect method)

Balance sheet	30/06/2020	31/12/2019
Assets		
A) Unpaid share capital		
called up share capital		
share capital to be called up		
Total receivables from shareholders for payments still due (A)		
B) Fixed assets		
I - Intangible fixed assets		
1) plant and expansion costs	158,818	214,858
2) development costs		
3) industrial patent and intellectual property rights	59,092	47,399
4) concessions, licenses, trademarks and other similar rights	54,817	64,710
5) goodwill	1,055,897	1,132,168
6) assets under development and payments on account		
7) others	996,325	1,086,480
Total intangible fixed assets	2,324,949	2,545,615
II - Tangible fixed assets		
lands and buildings	2,166,968	2,190,324
plant and machinery	1,119,380	1,211,301
industrial and commercial equipment	749,809	877,114
other assets	749,873	623,324
fixed assets under construction and payments on account	5,483,023	5,167,392
Total tangible fixed assets	10,269,053	10,069,455
III - Financial fixed assets		
1) Shareholdings/holdings in		
a) group subsidiaries		
b) associated/affiliated companies		
c) parent companies		
d) companies subject to the control of parent companies		
d-bis) other companies	10	10
Total investments	10	10
2) Receivables		
a) from group subsidiaries		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from group subsidiaries		
b) from associates/affiliated companies		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from associates/affiliated companies		

Balance sheet	30/06/2020	31/12/2019
c) from parent companies		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from parent companies		
d) from companies subject to the control of parent companies		
due within one year		
due after one year		
Total from companies subject to the control of parent companies		
d-bis) from others		
due within one year	29,940	31,888
due after one year		
Total receivables from third parties others	29,940	31,888
Total receivables	29,940	31,888
other securities		
financial derivative instrument assets		
Total financial fixed assets	29,950	31,898
Total fixed assets (B)	12,623,952	12,646,968
C - Current assets		
I - Inventory		
1) raw materials, supplies and consumables	6,625,883	3,805,751
2) unfinished products and semi-finished products	871,678	757,551
3) work in progress on order		
4) finished goods	1,901,144	1,638,738
5) payments on account (advances)		
Total inventories	9,398,705	6,202,040
Tangible fixed assets for sales		
II - Receivables		
1) trade receivables		
due within one year	5,537,409	8,295,128
due after one year		
Total trade receivables	5,537,409	8,295,128
2) from group subsidiaries		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from group subsidiaries		
3) from associated/affiliated companies		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from associated/affiliates companies		

Balance sheet	30/06/2020	31/12/2019
4) from parent companies		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from parent companies		
5) from companies subject to the control of parent companies		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from companies subject to the control of parent companies		
5-bis) tax receivables		
due within one year	830,136	913,604
due after one year		
Total tax receivables	830,136	913,604
5-ter) deferred tax assets	278,023	191,728
5-quater) from others		
due within one year	216,371	510,012
due after one year		
Total receivables from others	216,371	510,012
Total receivables	6,861,939	9,910,472
III - Financial assets other than fixed assets		
1) shareholdings in group subsidiaries		
2) shareholdings in associated/affiliates companies		
3) Shareholdings in parent companies		
3-bis) shareholdings in companies subject to the control of parent		
4) other shareholdings		
5) financial derivative instrument assets	1,548,009	1,356,226
6) other securities		
financial assets for centralised treasury management		
Total financial assets other than fixed assets	1,548,009	1,356,226
IV - Cash and cash equivalents		
1) bank and postal deposits	8,156,722	9,321,206
2) cheques	49	50
3) cash and cash equivalents	8,137	10,126
Total cash and cash equivalents	8,164,908	9,331,382
Total current assets (C)	25,973,561	26,800,120
D) Prepayments and accrued income	252,198	146,539
Total assets	38,849,711	39,593,627

Balance sheet	30/06/2020	31/12/2019
Liabilities		
A) Shareholders' equity		
I - Capital	5,294,071	5,294,071
II - Share premium reserve	3,280,917	3,280,917
III - Revaluation reserves	25,510	25,510
IV - Legal reserve	825,162	591,298
V - statutory reserves		
VI - other reserves, separately indicated		
extraordinary reserve	10,453,102	5,855,080
reserve for derogation ex article 2423 of Italian Civil Code		
reserve for shares (stocks) of parent Company		
non-distributable reserve for revaluation of shareholdings		
account payments for capital increase		
payments for future capital increase		
payments on capital account		
payments to cover losses		
reserve for reduction of share capital		
merger surplus reserve		
profits on unrealized exchange rates reserve		5,574
current net profits offset		
consolidation reserve	(1,289)	(9,711)
currency exchange reserve	7,845	4,323
other various reserves	1,172	17,430
total other reserves	10,460,830	5,872,696
VII - Reserve for hedging operations of expected cash flow	1,048,122	852,821
VIII - Profit (loss) carried forward		
IX - Profit (loss) for the year	(72,356)	4,821,702
covering losses in this financial year		
X - negative reserve for treasury shares		
Total group shareholders' equity	20,862,256	20,739,015
third party/minority shareholders equity		
third party/minority shareholders share capital & reserve	33,120	7,799
third party/minority shareholders profit (loss)	(25,438)	25,321
third party/minority shareholders total equity	7,682	33,120
Total consolidated equity	20,869,938	20,772,135
B) Provision for risks & charges		
1) provision for pensions and similar obligations	1,353,319	1,324,304
2) tax provision, including deferred tax liabilities	433,041	429,235
consolidation fund for future risks & charges		

Balance sheet	30/06/2020	31/12/2019
3) financial derivative instrument liabilities	90,959	167,235
4) other provisions	142,929	172,929
total provisions for risks & charges	2,020,248	2,093,703
C) Employees' severance indemnity	938,309	869,491
D) Payables		
1) bonds		
due within one year		
due after one year		
Total bonds		
2) convertible bonds		
due within one year		
due after one year	206,400	206,400
Total convertible bonds	206,400	206,400
3) payables due to shareholders		
due within one year		
due after one year		
Total payables to shareholders for loans		
4) payables due to banks		
due within one year	3,642,244	3,792,777
due over one year	8,489,970	5,423,687
Total payables to banks	12,132,214	9,216,464
5) payables due to other financial investors		
due within one year		
due after one year		
Payables due to other financial investors		
6) payment in account		
due within one year	20,372	7,843
due after one year		
Total payment on account	20,372	7,843
7) trade payables		
due within one year	2,010,569	5,668,042
due after one year		
Total trade payables	2,010,569	5,668,042
8) payables represented by negotiable instruments		
due within one year		
due after one year		
Total payables in form of credit Instruments		
9) payables due to group subsidiaries		
due within one year		

Balance sheet	30/06/2020	31/12/2019
due after one year		
Total payables to subsidiary companies		
10) payables due to associated/affiliates		
due within one year		
due one year		
Total payables to associated/affiliated companies		
11) payables due to parent companies		
due within one year		
due after one year		
Total payables to parent companies		
11-bis) payables due to companies subject to the control of parent companies		
due within one year		
due after one year		
Total payables due to companies subject to the control of parent companies		
12) taxes payable		
due within one year	126,165	157,076
due after one year		
Total tax payables	126,165	157,076
13) social security charges payable		
due within one year	143,436	179,207
due after one year		
Total social security charges payable	143,436	179,207
14) other payables		
due within one year	306,654	346,101
due after one year		
Total other payables	306,654	346,101
Total payables	14,945,810	15,781,133
E) Accrued expenses and deferred income	75,406	77,168
Total liabilities	38,849,711	39,593,630

Profit and loss account	30/06/2020	31/12/2019
A) Production Value		
1) revenues from sales and services	10,172,517	15,531,464
2) changes in stocks of unfinished, semi-finished and finished products	376,533	471,406
3) changes to work in progress on order		
4) capitalised internal work in progress		
5) other incomes and revenues		
operating contributions	20,000	2,583
others	179,639	499,537
Total other incomes and revenues	199,639	502,120
Total production value	10,748,689	16,504,990
B) Costs of production		
6) raw materials, consumables, supplies and goods	6,409,261	7,425,372
7) for services	4,535,698	5,363,045
8) for use of third party assets	254,148	99,367
9) for personnel		
a) salaries and wages	1,172,536	1,436,278
b) social security contributions	296,580	366,078
c) employees' severance indemnity	70,772	75,546
d) pensions and similar costs		
e) other costs	19,975	
Total Personnel expences	1,559,863	1,877,902
10) amortisation, depreciation and write-downs		
a) depreciation of intangible fixed assets	251,803	223,980
b) depreciation of tangible fixed assets	487,248	410,911
c) other value adjustments		
d) write-downs of receivables included in current assets and cash available	20,000	40,000
Total depreciations and impairments	759,051	674,891
11) changes in raw materials, supplies, consumables and goods	(2,820,132)	(1,611,537)
12) provisions for risks		
13) other provisions		
14) sundry operating charges	46,685	110,846
Total production costs	10,744,574	13,939,886
Difference between Value and Costs (A - B)	4,115	2,565,104
C) Financial income and charges		
15) income from holdings		
from group subsidiaries		
from associated/affiliated companies		
from parent companies		

Profit and loss account	30/06/2020	31/12/2019
from companies subject to the control of parent companies		
others		
Total revenues from shareholding		
16) other financial income		
a) from receivables entered in fixed assets with a separate indication of that relating to subsidiaries and associates		
from group subsidiaries		
from associated /affiliated companies		
from parent companies		
from companies subject to the control of parent companies		
others		
Total financial revenues from receivables entered as fixed assets		
b) from securities entered as fixed Assets that do not constitute holdings		
c) from securities entered as current assets that do not constitute holdings		
d) income other than above		
from group subsidiaries		
from associated/affiliated companies		
from parent companies		
from companies subject to the control of parent companies		
others	13,900	13,843
Total revenues other than the above	13,900	13,843
Total other financial revenues	13,900	13,843
17) interests and other Financial Charges		
to group subsidiaries		
to associated/affiliated companies		
to parent companies		
to companies subject to the control of parent companies		
others	58,293	58,793
Total interests and other financial charges	58,293	58,793
17-bis) exchange rate gains / (losses)	(115,239)	(87,740)
Net financial income / (charges) (15 + 16 + 17 +/- 17bis)	(159,632)	(132,690)
D) Adjustments to financial assets		
18 - write-ups		
a) of shareholding		
b) of financial fixed assets that do not constitute holdings		
c) of securities entered in current assets that do not constitute holdings		
d) of financial derivatives		
of financial operation for management treasury		
Total revaluations		

Profit and loss account	30/06/2020	31/12/2019
19) write-downs		
a) of shareholdings		
b) of financial fixed assets not held as shares		
c) of securities under current assets not held as shares		
d) of financial derivatives		
financial operation for management of treasury		
Total impairments		
Total financial asset value adjustments (18 - 19)		
Pre - tax profit / (loss) (A - B +/- C +/- D)	(155,517)	2,432,414
20) current, deferred and advance income tax		
current taxes	55,085	589,792
taxes from previous financial year		
advance and deferred taxes	(112,808)	(14,604)
revenues (charges) from participation in tax consolidation or fiscal transparency Systems		
Total taxes on financial year's revenue, current, deferred assets and deferred liabilities	(57,723)	575,188
21) Net profit (loss) for the year	(97,794)	1,857,226
Net profit (loss) for the year	(72,356)	1,857,182
Net profit (loss) for the year to minority/third party interests	(25,438)	44

Consolidated Financial statement, indirect method	30/06/2020	31/12/2019
A) Cash flow from current activities (indirect method)		
Profit (loss) of the year	(97,794)	4,847,023
Income tax	(57,723)	103,561
Payable (receivable) interest	44,394	113,079
(Dividends)		(4,512)
(Capital gains)/Capital losses from business conveyance		129,279
1) Profit (Loss) for the year before income tax, interests, dividends, and capital gains/losses from conveyances	(111,123)	5,188,430
Adjustments to non monetary items that have not been offset in the Net Working Capital		
Allocations to fund reserves	119,787	393,552
Assets depreciation/amortisation	739,050	1,348,416
Write-downs for impairment losses		250,000
Value adjustments to financial assets and financial liabilities of derivative financial instruments that do not involve		
Other adjustments to increase/(decrease) non-monetary items		
Total adjustments for non-monetary items that have not been offset in the Net Working Capital	858,837	1,991,968
2) Cash flow before changes in Net Working Capital	747,714	7,180,398
Changes to Net Working Capital		
Decrease/(Increase) in inventory	(3,196,665)	(498,385)
Decrease/(Increase) in payables to customers	2,770,249	(397,326)
Increase/(decrease) in trade payables	(3,391,622)	1,310,436
Increase/(decrease) from prepayments and accrued income	(105,659)	(10,108)
Increase/(Decrease) from accruals and deferred income	(1,762)	9,321
Other decreases/(increases) in Net Working Capital	(122,711)	(984,480)
Total changes to Net Working Capital	(4,048,170)	(570,542)
3) Cash flow after changes to Net Working Capital	(3,300,456)	6,609,856
Other adjustments		
Interest received/(paid)	(44,394)	(113,079)
(Income tax paid)	26,812	(636,386)
Dividend collected		4,512
Use of reserves)	(48,149)	(186,715)
Other collections/(payments)		(129,279)
Total other adjustments	(65,731)	(1,060,947)
Cash flow from current activities (A)	(3,366,187)	5,548,909
b) Cash flow from investments		
Tangible fixed assets		
(Investment)	(686,845)	(3,943,875)
Divestment		16,100

Consolidated Financial statement, indirect method	30/06/2020	31/12/2019
Intangible fixed assets		
(Investment)	(31,139)	(931,557)
(Divestments)		
Financial fixed assets		
(Investment)	1,948	(51,020)
Divestment		
Short-term financial assets		
(Investment)		
Divestment		
(Acquisition of branches of the company net of cash and cash equivalents)		
(Disposal of branches of the company net of cash and cash equivalents)		
Cash flow from investments (B)	(716,036)	(4,910,352)
C) Cash flow from financing activities		
Loan capital		
Increase/(Decrease) in short-term bank loans	(17,408)	761,125
New loans	4,000,000	4,530,000
(Loan repayments)	(1,066,843)	(3,005,287)
Equity		
Capital increase payments		137,165
(Repayment of equity)		
Sale/(Purchase) of own shares		
(Dividend and advances on dividend paid)		(1,750,070)
Cash flow from financing activities (C)	2,915,749	672,933
Increase (Decrease) in cash (A ± B ± C)	(1,166,474)	1,311,489
Exchange rate effect on cash	115,239	123,904
Cash at the start of the period		
Bank and postal deposits	9,321,206	8,011,411
Cheques	50	
Cash and valuables in hand	10,126	8,482
Total cash at the end of the start of the period	9,331,382	8,019,893
Of which not freely usable		
Cash at the end of the period		
Bank and postal deposits	8,156,722	9,321,206
Cheques	49	50
Cash and valuables in hand	8,137	10,126
Total cash at the end of the period	8,164,908	9,331,382
Of which not freely usable		
Consolidated financial statement (indirect method)		

Consolidated Financial statement, indirect method	30/06/2020	31/12/2019
acquisition or disposal of Subsidiaries		
Total fees paid or received		
part of fees consisting of cash and cash equivalents		
cash and cash equivalents acquired or disposed of with acquisition/disposal of Subsidiaries operations		
book value of the assets/liabilities acquired or disposed of		



Notes to the Consolidated Financial Statements as at 30 June 2020

GROUP PROFILE

Fope S.p.A., the parent company, and its subsidiaries operate both in Italy and abroad in the jewellery sector with particular focus on mid-high band jewellery. Significant events occurring during the financial year are reported in the Consolidated Report on Operations, to which reference should be made.

STRUCTURE AND CONTENT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements consisting of the Balance Sheet, the Income Statement, the Cash Flow Statement and Explanatory Notes to the financial statements have been prepared in accordance with provisions laid down in art. 29 of Legislative Decree No. 127/91, as resulting from these Explanatory Notes, prepared pursuant to art. 38 of said Decree.

PREPARATION CRITERIA

These financial statements have been prepared in compliance with the legislative changes introduced by Legislative Decree No. 139/2015 applicable as of the financial year 2016 and the subsequent updating of the OIC accounting standards.

For each item in the Balance Sheet and the Income Statement, the corresponding figures from the previous year are indicated.

SCOPE AND METHODS OF CONSOLIDATION

The consolidation scope, as envisaged by relevant the regulatory provisions, includes the financial statements for the period of the company FOPE S.P.A. and of foreign companies in which the parent company holds the controlling share of the capital.

The financial statements of the Companies included in the consolidation scope are prepared on a line-by-line basis.

These Companies are listed below:

Company name	Headquarters	% owned	% consolidated
Fope Services Dmcc	UAE - Dubai Unit 30-01-218 Jewellery & Gemplex	100	line-by-line
Fope Usa Inc	USA - 19801, Wilmington (DE) 1201 Orange Street	100	line-by-line
Fope Jewellery Ltd	UK - B91 2AA Solihull 2nd Floor, Radcliffe House, Blenheim Court	75	line-by-line

It should be noted that there are cases of companies consolidated by the proportional method.

The company Milano 1919 S.r.l., owned by the Company with a minority share of 20% and in respect of which Fope S.p.A. does not exercise a dominant influence was not included in the consolidation.

REFERENCE DATE

To prepare the draft consolidated financial statements each financial statement of the individual Companies, closed at 30 June 2020, was reclassified and adjusted in line with the accounting standards and presentation criteria adopted by the Group.

CONSOLIDATION CRITERIA

The main consolidation criteria adopted for preparing the consolidated financial statements were the following:

- The book value of the holdings in consolidated Companies is written off against the corresponding fraction of equity with regard to the assumption of the assets and liabilities, according to the global line-by-line basis;
- The differences resulting from the write-off are allocated to the individual financial statement items which justify them and, for the remainder:
 - if positive, the item in fixed assets called "Difference from consolidation"⁴⁴;
 - if negative, to an item in equity called "Consolidation reserve";
- the financial and economic relationships between the Companies included in the consolidation scope have been completely derecognized;
- the conversion of the financial statements of foreign companies into the reporting currency (euros) was carried out by applying the spot exchange rate at the end of the financial year to the assets and liabilities while the average exchange rate for the period was applied to the entries in the Income Statement. The net effect of the translation of the financial statements of the company owned into the reporting currency is found in "Translation differences reserve".

The rates indicated in the table below were applied for the conversion of financial statements expressed in foreign currency:

Currency	Exchange rate at 30/06/2020	Annual average exchange rate
US dollars	1.12	1.10
UAE dirham	4.11	4.05
Pound Sterling	0.91	0.87

MEASUREMENT CRITERIA

A. General criteria

Accounting standards and measurement criteria were applied in a uniform way to all the consolidated companies. The criteria used in the consolidation presentation are those used in the financial statements of the parent company Fope S.p.A. and comply with the laws in force. The criteria used in the financial year that has just closed are the same as those used for processing data relating to the previous year.

The financial statement items were measured in accordance with the general principles of prudence and accrual basis accounting, within the context of an on-going concern. For the purposes of accounting entries, prevalence is mainly given to the economic substance of transactions rather than with their legal form.

B. Value adjustments and reinstatements

The value of tangible and intangible assets whose useful life is limited over time and adjusted downward by means of the depreciation instrument. The same assets and the other components of the asset are written down whenever a loss of value impairment is identified; the original value is restored when the reasons for the previous devaluation is deemed to no longer exist. The analytical depreciation and write-down methods adopted are described below in these Explanatory Notes.

C. Revaluations and exceptions

During the financial year no revaluations or exceptions were made to the measurement criteria laid down by the legislation on statutory and consolidated financial statements.

The most significant principles and criteria were as follows:

FIXED ASSETS

Intangible

Intangible fixed assets consist of installation and expansion costs, goodwill, rights to use intellectual works, trademarks and other fixed assets represented by software and leasehold improvements.

These are recognised at the purchase price and entered net of depreciation applied during the financial years and reported directly to the individual entries. The amortisation process, which starts from the moment in which the asset is ready for use, occurs in equal instalments based on the rates which are considered representative of the assets estimated useful life.

The installation and expansion costs and goodwill costs with a useful life of more than one year were entered in the assets with the consent of the Board of Statutory Auditors and amortised within a period not exceeding, respectively, five years and ten years.

Industrial patents and rights to use intellectual property, licenses, concessions and trademarks are amortised over 5 years.

The other rates used are: 8.63% and 18.18% for improvements on third-party assets.

Tangible

These are entered at their purchase cost and adjusted by the corresponding depreciation. Account has been taken of ancillary charges in the carrying value. The depreciation amounts, entered in the income statement, have been calculated on the basis of economic-technical rates deemed suitable to distribute the carrying value of tangible fixed assets during their useful life. If the recoverable amount of an asset is less than its net book value, the fixed asset is entered in the financial statements at this lower value reporting the difference in the income statement as an impairment loss. If the conditions for the write-down are no longer met in subsequent years, the original value is restored.

Ordinary maintenance costs are reported in full on the income statement. Maintenance costs of an incremental nature are attributed to the asset to which they relate and amortised according to the remaining possibility of use of the asset itself.

The depreciation rates, unchanged compared to the previous year, used are:

Buildings	3.00%
Plant and machinery	12,50%
Industrial and commercial equipment	35.00%
Purification systems	15.00%
Office furniture and machinery	12.00%
Mobile phones	20.00%
Goods less than Euro 516.46	100.00%
Vehicles	20.00%

In the year in which the asset is acquired, the depreciation is reduced to approximately half; the use of the reduced rate does not entail any significant value deviations with respect to the application of the full rate redistributed over the months of possession.

Fixed assets acquired free of charge are entered at the presumable market value plus the costs incurred or to be incurred to insert the assets in the production process in a lasting and useful way.

Financial fixed assets

Shareholdings not falling within the consolidation scope are recognised at purchase cost and represent a lasting investment by the Parent Company. In the case of impairment losses, a write-down is performed

and in the year in which the conditions for the write-down no longer apply, it is restored to the pre-write-down value.

It should be noted that, in application of paragraph 2 of Legislative Decree No. 127/1991, the holding in the related company has been measured on a historical cost basis. Similarly, the other holdings are recognised at purchase cost possibly corrected for impairment losses. Financial fixed assets are not entered at a value higher than their fair value. Receivables entered in financial fixed assets are recognised at the presumed realisable value considering the limited importance, the application of the amortised cost method would not produce appreciable differences in the evaluation.

WAREHOUSE STOCK

Inventories are evaluated at the lowest value between the purchase or manufacture cost and the presumed realisable value can be deduced from market trends. The cost is determined based on the following criteria:

- weighted average cost of raw gold stocks;
- average purchase cost, including additional charges (transport, customs costs and other directly attributable costs) for other raw and ancillary materials;
- production cost, determined with the criterion of average cost for finished and unfinished products.

The production cost includes all direct costs and indirect costs for the portion reasonably attributable to the product relating to the production period and up to the moment from which the good can be marketed.

For the purposes of determining the presumed realisable value, account is to be taken, where applicable, of the obsolescence rate and stock movement times.

RECEIVABLES

Receivables are reported in the financial statements at amortised cost, taking account of the time factor and the presumed realisable value.

In the initial reporting of receivables at amortised cost, the time factor is respected by comparing the actual interest rate with market interest rates. If the actual interest rate is significantly different from the market interest rate, the latter is used for discounting future cash flows arising from the receivable in order to determine its initial book value.

At the close of the financial year, the value of the receivables measured at amortised cost is equal to the current value of future cash flows discounted at the effective interest rate. In the case where the contractual rate is a fixed rate, the effective interest rate determined on initial recording is not recalculated. If, on the other hand, it is a variable rate and configured to market rates, then the future cash flows are restated periodically to reflect changes in market interest rates, by recalculating the effective interest rate. The amortised cost criterion has not been applied, and the discounting of receivables has not been performed for receivables with a maturity of less than twelve months as the effects are irrelevant in order to give a true and accurate representation. Receivables with a maturity of less than twelve months, therefore, are recognised at the estimated realisable value.

The receivables are removed from the financial statements when the contractual rights to the cash flows arising from the receivable are extinguished or in the case in which all risks relating to the receivable subject to disposal are transferred.

ACCRUALS AND PREPAYMENTS

They are calculated on an accrual basis.

FUNDS FOR RISKS AND CHARGES

Provisions for risks and charges are intended to cover liabilities whose existence is certain or likely, however, the amount of which and/or date of occurrence cannot be determined at the year-end.

In evaluating such provisions, general criteria of prudence and accruals were adhered to, and no provisions for generic risks that lack financial justification was made.

Potential liabilities have been recognized in the financial statements and entered in funds as deemed likely and the amount of the related charge can be reasonably estimated.

SEVERANCE PAY FUND

Severance pay covers sums due and reserves concerning commitments incurred up to the closing date of the financial year, to employees in the application of laws, work contracts and any business agreements in force.

PAYABLES

These are recognised at amortised cost, taking account of the time factor. In the initial recognition of payables at amortised cost, the time factor is respected by comparing the actual interest rate with market interest rates.

At the close of the financial year, the value of the payables evaluated at amortised cost is equal to the current value of future cash flows discounted at the effective interest rate. As provided for in art. 12, paragraph 2 of Legislative Decree No. 139/2015, the amortised cost criterion was not applied to payables entered in the financial statements prior to the financial year commencing on 1 January 2016.

The amortised cost criterion, moreover, has not been applied to short-term payables (duration of less than twelve months) and to payables with irrelevant transaction costs with respect to the par value as the effects are irrelevant for the purpose of providing a true and accurate representation. In these cases, payables are recognised at par value.

The item "Advances" includes advances received from customers concerning supplies of goods and services not yet carried out.

"Payables to suppliers" all with a maturity of less than 12 months, are entered at par value net of trade discounts; cash discounts are reported at the time of payment.

The par value of these payables has been adjusted, on the occasion of returns or discounts (invoice adjustments), to the extent corresponding to the amount defined by the counter party.

FINANCIAL DERIVATIVES

The parent company of the Group uses financial derivatives with the sole intention of managing and hedging its exposure to the price fluctuations risk of strategic raw materials and exchange rates of currencies other than the euro. Financial derivatives, even if incorporated in other financial instruments, have been initially recognised when the company acquired the rights and obligations; they have been measured at fair value either on the initial recognition date or on each financial statements closing date.

Derivatives are only classified as hedging instruments when, at the start of the hedge, there is a close and documented correlation between the characteristics of the hedged item and those of the hedging instrument and the hedging relationship is formally documented and the effectiveness of the hedge is high and is regularly checked.

Financial derivatives with a positive fair value have been entered in current assets based on their financial derivative nature to hedge a highly likely transaction.

Financial derivatives with a negative fair value have been entered in the financial statements in Funds for risks and charges.

Changes in the fair value of the effective component of cash flow hedging financial derivatives have been entered in the reserve for expected cash flow hedging transactions, net of deferred tax effects.

COMMITMENTS, GUARANTEES AND CONTINGENT LIABILITIES

Commitments, not resulting from the balance sheet, represent obligations undertaken by the company in respect of third parties that originate from legal transactions with certain mandatory effects but not yet carried out by either party. The amount of the commitments is the par value determined from the documentation.

REVENUE

Revenue from the sales of products is recognised at the time of the transfer of the risks and benefits, which is normally identified with the delivery or shipment of the goods. Revenue of a financial nature and that deriving from service provisions is recognised on an accrual basis. Revenue and income, costs and charges related to foreign currency transactions are calculated at the rate ruling on the date the related transaction took place.

COSTS

Costs are recognised on an accrual basis. The costs for purchasing goods are recognised in the Income Statement on an accrual basis when the significant risks and benefits related to ownership of the goods are transferred to the buyer. The costs for purchasing goods are recognised in the Consolidated Income Statement net of returns, rebates, trade discounts and premiums relating to the quantity. Costs for services are recognised on an accrual basis when received. The item Staff costs includes the entire expenditure for employees including merit-based pay increases, category transfers, cost of living increases, cost of holiday not taken and legal provisions and those of collective agreements.

With regard to depreciation, it is specified that it has been calculated based on the useful life of the asset and its use in the production phase.

The write-down of receivables included in current assets has been calculated on the basis of criteria of prudence and according to estimates of the recoverability of the receivables.

INCOME TAX

Taxes are set aside according to the matching principle; therefore, they represent:

- A. the provisions for taxes paid or to be paid during the year, calculated according to the current rates and legislation;
- B. the amount of deferred taxes or paid in advance counted based on the rates in force when the temporary differences are reversed.

Deferred taxes for the year are directly recognised in the Income Statement, with the exception of those relating to items directly recognised in shareholders' equity, in which case the related deferred taxes are also recognised at the same time, without being recognised in the Income Statement.

FINANCE LEASES

At 30 June 2020, the Company did not have any finance leases. The normal value of assets related to contracts concluded in the previous years is entered in tangible fixed assets. This value is systematically amortised, in accordance with the rates set out in the tangible fixed assets section.

EMPLOYMENT DATA

The average number subdivided by category of employees of the companies included in the consolidation is reported separately on a line-by-line basis.

Category	Average number
Executives	7
Managers	3
Clerical staff	23
Manual workers	24
Other employees	1
Total	58

Analysis of items in the financial statement

INTANGIBLE FIXED ASSETS

The table below describes the composition of the item in detail.

	Installation and expansion costs	Development costs	Industrial patents and intellectual property rights	Concessions, licences, trademarks and similar rights	Goodwill	Intangible fixed assets under construction and payments on account	Other intangible fixed assets	Total intangible fixed assets
Value at the start of the year								
Cost	214,858		47,399	64,710	1,132,168		1,086,480	2,545,615
Revaluations								
Depreciation (Depreciation fund)								
Write-downs								
Book value	214,858		47,399	64,710	1,132,168		1,086,480	2,545,615
Changes over the year								
Increases for acquisitions			23,679	9,480			12,700	45,859
Reclassifications (of the book value)							(14,723)	(14,723)
Decreases for disposals and disinvestments (of the book value)								
Revaluations carried out over the year								
Depreciation for the year	56,040		11,986	19,373	76,271		88,132	251,802
Write-downs carried out over the year								
Other changes								
Total changes	(56,040)		11,693	(9,893)	(76,271)		(90,155)	(220,666)
Value at the end of the year								
Cost	158,818		59,092	54,817	1,055,897		996,325	2,324,949
Revaluations								
Depreciation (Depreciation fund)								
Write-downs								
Book Value	158,818		59,092	54,817	1,055,897		996,325	2,324,949

"Installation and expansion costs" relate to charges incurred for the listing operation on the AIM Italia market and the associated share capital increase.

Goodwill relates to the purchase, by the company Vesco e Sambo di Anita Vesco and C. S.a.s., of the branch of the company that was previously leased. Goodwill is amortised, within the 10-year limit provided by OIC 24 and by art. 2426, paragraph 1, no. 6 of the Civil Code based on its estimated useful life.

The item "Other intangible fixed assets" records leasehold improvements relating to the restructuring of the flagship store in Venice and the new one in Old Bond Street, London. These costs are amortised based on the term of the lease on the property, a term that is in any case less than the future usefulness of such costs.

TANGIBLE FIXED ASSETS

Changes in tangible fixed assets

	Land and buildings	Plant and machinery	Industrial and commercial equipment	Othe tangible fixed assets	Tangible fixed assets under construction and payments on account	Total tangible fixed assets
Value at the start of the year						
Cost	4,129,013	4,320,493	2,742,234	1,265,131	5,167,392	17,624,263
Revaluations						
Depreciation (Depreciation fund)	1,938,689	3,109,192	1,865,120	641,807		7,554,808
Write-downs						
Book value	2,190,324	1,211,301	877,114	623,324	5,167,392	10,069,455
Changes over the year						
Increases for acquisitions	23,334	22,901	140,722	187,124	315,631	689,712
Reclassifications (of the book value)				(2,866)		(2,866)
Decreases for disposals and disinvestments (of the book value)						
Revaluations carried out over the year						
Depreciation for the year	46,690	114,822	268,027	57,709		487,248
Write-downs carried out over the year						
Other changes						
Total changes	(23,356)	(91,921)	(127,305)	126,549	315,631	199,598
Value at the end of the year						
Cost	4,152,348	4,343,394	2,882,955	1,448,483	5,483,023	18,310,203
Revaluations						
Depreciation (Depreciation fund)	1,985,380	3,224,014	2,133,146	698,610		8,041,150
Write-downs						
Book Value	2,166,968	1,119,380	749,809	749,873	5,483,023	10,269,053

The item "Land and buildings" comprises the building that houses the company's headquarters. The value attributed to the land on which the building stands, amounting to Eur 1,027,985, has been identified on the reference date of 31 December 2005 based on a flat-rate criterion estimate up to 30% of the original cost of the property net of capitalised incremental cost and any revaluations applied. Consequently, as of the financial year ended 31 December 2006, the appropriation of the depreciation amounts relating to the value of the above-mentioned land no longer applies, as it is considered, based on the updated estimates, a company asset not subject to degradation and having an unlimited useful life. These criteria were applied to determine the value of the land also for the portion of the building purchased in 2012. The increase recognised in the item "Tangible fixed assets under construction and payments on account" amounting to Eur 315,631, essentially refers to the advances paid to the contractor of the work to expand the Fope's headquarters in Vicenza, pending legal permits and payments on account for machinery under construction.

FINANCIAL FIXED ASSETS

Holdings

Name	City if in Italy, or foreign state	Tax code (Italian companies only)	Quota capital in Euro	Net profit (loss) for the year in Euro	Net equity in euro	Investment in euro	Investment in %	Purchase value	Production value
Milano 1919 S.r.l.	Milano	6412160969	137,500	(321,136)	182,802	36,560	20	250,000	1,587,660
Total								250.000	

The item “Shareholdings in associated/affiliates companies” is unchanged with respect to the financial year 2019 and concerns the company Milano 1919 S.r.l., 20% of whose share capital.

The purchase of the holding followed agreements signed with Spafid S.p.A., a majority shareholder of Milano 1919 and owner of the Antonini brand, a historical high-quality jewellery production brand founded and present in Milan. The 2019 Financial Statements for Milano 1919 S.r.l. show a production value of Eur 1,587,660 and equity of Eur 182,802. The shareholding in 2019 was fully depreciated.

The other shareholdings entered in financial fixed assets relate to the small share that the Parent Company holds in national consortia.

Long-term receivables

Long-term receivables from others are as follows:

Description	Book value
Lloyds credit cards guarantee deposit	26,303
Fairway office rent security deposit	757
Safety deposit box rent	730
DMCC Portal Registration	1,420
Bank Guarantee Deposit DMCC	730
Total	29,940

Long-term receivables consist of guarantee deposits.

At 30 June 2020, there were no receivables related to operations involving the requirement that a purchaser repurchases on expiry.

CURRENT ASSETS

INVENTORIES

The analysis of inventories is summarised in the following table:

	Value at the start of the year	Change over the year	Value at the end of the year
Raw materials, supplies and consumables	3,805,751	2,820,132	6,625,883
Unfinished products and semi-finished products	757,551	114,127	871,678
Finished products and goods	1,638,738	262,406	1,901,144
Total Inventory	6,202,040	3,196,665	9,398,705

RECEIVABLES

The balances of the consolidated receivables, after removing intra-group values, are divided in accordance with maturities:

	Value at the start of the year	Change over the year	Value at the end of the year	Portion due within the year
Trade receivables	8,295,128	(2,757,719)	5,537,409	5,537,409
Receivables from group subsidiaries				
Receivables from associated/ affiliated companies				
Receivables from parents companies				
Receivables from companies subject to the control of parent companies				
Tax receivables	913,604	(83,468)	830,136	830,136
Deferred tax assets	191,728	86,295	278,023	
Receivables from others	510,012	(293,641)	216,371	216,371
Total receivables entered in current assets	9,910,472	(3,048,533)	6,861,939	6,583,916

The item "Receivables from customer entered in current assets" is recognised net of the related write-down fund.

The item "Tax receivables" comprises the receivables due from the tax authorities entered by the Parent Company and subsidiaries and mainly refers to VAT incurred in the financial year amounting to Eur 163,130 and the advances paid by the parent company for taxes for the year amounting to Eur 552,026.

The item "Receivables from others" refers to advances paid to take part in trade fairs and exhibitions.

The deferred tax receivable amounts to Eur 278,023. Deferred tax receivables were only recognised if there is a reasonable certainty of taxable income in future periods which permit reabsorption.

It should be noted that there are no receivables maturing after five years, nor receivables relating to transactions with a repurchase on expiry obligation.

Receivables from customers	
Customers Italy	21.13%
Customers EU Area	44.65%
Customers outside of the EU Area	34.21%

The table shows the movements in the period to the receivables write-down fund:

Description	Provision for bad debts pursuant to art. 2426 of the Civil Code	Provision for bad debts pursuant to art. 106 of Presidential Decree 917/1986	Total
Balance at 31/12/2019	185,468	34,865	220,333
Profit over the year			
Accrual of the year	20,000		20,000
Balance at 30/06/2020	205,468	34,865	240,333

Changes to the item "Deferred tax receivables" are described in the table below:

	Value at 31/12/2019	Allocation over the year	Profit over the year	Value at 30/06/2020
Prepaid tax receivables	148,457	103,813	17,008	235,262
Tax effect derived from hedging	42,217	21,832	42,217	21,832
Deferred taxes asset Fope Inc	1,053	19,876		20,929
Rounding	1		1	
Total prepaid tax receivables	191,728	145,521	59,226	278,023

FINANCIAL ASSETS OTHER THAN FIXED ASSETS

Derivative	Purpose	Underlying risk	Fair Value at 30/06/2020	Fair Value at 31/12/2019	Change
Commodity swap	Hedging derivative	Precious metals	1,518,896	1,302,879	216,017
Currency option	Hedging derivative	USD/Eur forex	9,243	(79,802)	89,045
Interest Rate Swap	Hedging derivative	Interest rate	(71,090)	(34,086)	(37,004)

At 30 June 2019, the Group uses financial derivatives with the sole intention of managing and hedging its exposure to the price fluctuations risk of strategic raw materials and exchange rates of currencies other than the euro. Financial derivatives, even if incorporated in other financial instruments, have been initially recognised when the company acquired the rights and obligations; they have been evaluated at fair value either on the initial recognition date or on each financial statements closing date.

The Parent Company uses derivative financial instruments only with the intent of managing and hedging the exposure to the risk of fluctuations in the prices of strategic raw materials, interest rates and other currencies' exchange rates.

Derivatives are only classified as hedging instruments when, at the start of the hedge, there is a close and documented correlation between the characteristics of the hedged item and those of the hedging instrument and the edging relationship is formally documented and the effectiveness of the hedge is high and is regularly checked.

Financial derivatives with a positive fair value have been entered in current assets based on their financial derivative nature to hedge a highly likely transaction.

Financial derivatives with a negative fair value have been entered in the financial statements in Funds for risks and charges.

Changes in the fair value of the effective component of cash flow hedging financial derivatives have been entered in the reserve for expected cash flow hedging transactions, net of deferred tax effects.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

The item "Bank and postal deposits" primarily includes bank overdrafts that the company holds with national and foreign credit institutions.

The criteria used for valuing and converting the values expressed in foreign currency are indicated in the first part of these Explanatory Notes.

	Value at the start of the year	Change over the year	Value at the end of the year
Bank and postal deposits	9,321,206	(1,164,484)	8,156,722
Allowances	50	(1)	49
Cash and other cash values	10,126	(1,989)	8,137
Total cash and cash equivalents	9,331,382	(1,166,474)	8,164,908

The value of cash and cash equivalents has been also influenced by the granting of a loan guaranteed by Mediocredito requested as part of the help provided by the "Liquidity Decree".

PRE-PAID EXPENSES AND ACCRUED INCOME

	Value at the start of the year	Change over the year	Value at the end of the year
Accrued income		99,500	99,500
Prepayments income	146,539	124,290	270,829
Total prepayments and accrued income	146,539	105,659	252,198

Accrued expenses and deferred income measure income and charges with prepaid or deferred competence, compared to the numerical or documentary event. They are irrespective of the date of payment or collection of the related income and expenses, straddling two or more financial years, and distributable over time.

The item is broxed down as detailed.

Description	Amount
Insurance compensation for event "High water Venice"	99,500
Theft insurances	55,277
AIM consultancy	30,111
Nomad and Specialist activities	22,920
Various insurance policies	22,488
Technical support contracts	10,753
Insignificant costs	3,030
Prepaid expenses Fope Services dmcc	8,119
Total	252,198

SHAREHOLDERS' EQUITY

The following table highlights a summary of the differences between the financial statements of the Parent Company and the consolidated financial statements with respect to items that have an impact on the profit for the year and on equity:

	Shareholders' equity	Profit
Shareholders equity and operating profit as reported in the Parent Company's financial statements	20,575,710	47,729
Corrections made in application to the accounting standards		
Elimination of the carrying value of consolidated holdings:		
a) difference between the carrying value and the pro rata value of shareholders equity	376,494	
b) pro rata profit made by holdings		(120,240)
c) gains/losses allocated on the date of acquisition of the shareholdings		
d) consolidation difference	2,234	
Other consolidation entries	(19,671)	
Elimination of the effects of transactions among Subsidiaries		
Shareholders equity and profit over the year pertaining to the Group	20,934,767	(72,511)
Shareholders equity and profit over the year pertaining to third parties	33,120	(25,438)
Assets and net consolidated profit	20,967,732	(97,794)

Statement of Change in the Group's Consolidated shareholders' equity:

	Allocation of the profit for the previous year	Allocation of dividends	Other allocations	Increases	Decreases	Reclassified	Operating profit	Value at the end of the year
Capital	5,294,071							5,294,071
Reserve from share overprice	3,280,917							3,280,917
Revaluation reserves	25,510							25,510
Legal reserve	591,298		233,864					825,162
Statutory reserves								
Other reserves								
Extraordinary reserve	5,855,080		4,598,022					10,453,102
Profits on unrealized exchange rates reserve	5,574				5,574			
Current profit adjustment reserve	(9,711)			8,422				(1,289)
Various other reserves	17,430				16,258			1,172
Various other reserves- Translation difference	4,323			3,522				7,845
Total other reserves	5,872,696	4,598,012	11,944	21,832				10,460,830
Reserve for hedging operations of expected cash	852,821			1,048,122	852,821			1,048,122
Profit (or loss) carried forward								
Profit (loss) for the year	4,821,702		4,821,702				(72,356)	(72,356)
Loss covered over the year								
Negative reserve for treasury shares								
Capital and Third-party reserves	7,799			25,321				33,120
Third-party profit (loss)	25,321				25,321		(25,438)	(25,438)
Total consolidated equity	20,772,135		4,821,702	1,048,122	852,821		(97,794)	20,869,938

Changes to the reserve for hedging operations of expected cash flows

The reserve is changed by accounting for future cash flows arising from derivatives that are intended as "cash flow hedging instruments" and is shown net of the tax effect.

FUNDS FOR RISKS AND CHARGES

The item is broken down as reported.

	Fund for pensions and similar obligations	Fund for tax, including deferred tax liabilities	Financial derivative liabilities	Other funds	Total funds for risks and charges
Value at the start of the year	1,324,304	429,235	167,235	172,929	2,093,703
Changes over the year					
Provisions for the year	29,015	424,629	90,959		544,603
Profit over the year		420,823	167,235	30,000	618,058
Other changes					
Total changes	29,015	3,806	(76,276)	(30,000)	(73,455)
Value at the end of the period	1,353,319	433,041	90,959	142,929	2,020,248

The pension fund refers to the supplementary customer indemnity fund for agents constituted by the Parent Company.

As regards Italian agents, the provisions for the year have been determined in accordance with the Economic Agreements in the sector of the industry (A.E.C.) and are commensurate with services actually delivered by the agent. For foreign agents, considering the different reference legislation, the value of the provision is estimated taking account of the presumed charge that the Company could incur if it chose to terminate the relationship.

Derivative instrument liabilities relate to the mark-to-market evaluation communicated by the reference banks of hedging derivative contracts on exchange rates and commodities opened at the end of the period.

The item "Other funds", amounting to Eur 142,929 includes the "product guarantee" fund and the prudential provision due to the depreciation of the stone inventory.

The table below describes changes to the deferred tax fund:

	31/12/2019	Allocation over the year	Profit over the year	30/06/2020
Fund for deferred taxes	8,851	2,721	8,851	2,721
Effect derived from hedging	378,387	430,759	378,387	430,759
Deferred taxes leasing	(4,373)		3,934	(439)
Deferred taxes Fope Ltd	46,370		46,370	
Total deferred taxes fund	429,235	433,480	437,542	433,041

EMPLOYEE'S SEVERANCE PAY

The following table shows the changes in the period.

Employee's severance pay	
Value at the start of the year	869,491
Changes over the year	
Provisions for the year	70,771
Profit over the year	1,785
Other changes	(168)
Total changes	68,818
Value at the end of the period	938,309

The fund represents the total of the individual indemnities accrued for the Group's employees at the balance sheet date, net of advances paid, and equals to what would have been paid to employees in the event of termination of the employment relationship on that date.

PAYABLES

The breakdown of payables based on maturity is as follows:

	Value at the start of the year	Change over the year	Value at the end of the year	Portion due within the year	Portion due after the year
Bonds					
Convertible bonds	206,400		206,400		206,400
Payables to shareholders for loans					
Payables to banks	9,216,464	2,915,750	12,132,214	3,642,244	8,489,970
Payables to other lenders					
Advances	7,843	12,529	20,372	20,372	
Payables to suppliers	5,668,042	(3,657,473)	2,010,569	2,010,569	
Accounts payable represented by negotiable instruments					
Payables to subsidiaries					
Payables to affiliated companies					
Payables to parent companies					
Payables from companies subject to the control of parent companies					
Taxes payable	157,076	(30,911)	126,165	126,165	
Social security charges payable	179,207	(35,771)	143,436	143,436	
Other payables	346,101	(39,447)	306,654	306,654	
Total payables	15,781,133	(835,323)	14,945,810	6,249,440	8,696,370

At 30 June 2020, 2,064 bonds convertible into shares with a par value of Eur 100 each were in circulation. The loan, nominated "FOPE Convertible Bond Loan 4.5% 2016-2021" is listed on the AIM market with the identification code IT0005203671. At 30 June 2020 the price of the security expressed by the AIM market was Eur 225. The loan is entered in the financial statements at par value as the value that best represents the fair value of the financial instrument. The price expressed by the market cannot be used as a parameter for the correct determination of the fair value of the convertible bond loan because there were no transactions with sufficient frequency and in volumes sufficient to provide continuous and up-to-date information on the price of the security.

The balance of the total payable to banks at June 2020, amounting to Eur 12.132.214 is broken down as follows:

Payables due to banks		
Overdrawn current accounts	Euro	750,000
Loans	Euro	11,382,214

With regard to existing borrowings from banks, the following table summarises the main aspects.

Medium-long term funding

Credit institution	Original Amount	Maturity	Residual Amount at 30/06/2020	Portion within 12 months	Portion after 12 months
Simest spa	400,000	31/12/2025	400,000	40,000	360,000
Simest spa	400,000	16/04/2024	400,000	100,000	300,000
Simest spa	100,000	06/04/2021	50,000	50,000	
Simest spa	100,000	06/04/2021	50,000	50,000	
Unicredit spa	2,000,000	31/05/2023	1,169,934	400,313	769,621
Unicredit spa	1,000,000	30/06/2022	666,667	333,334	333,333
Banco di Desio e della Brianza spa	2,000,000	10/07/2022	1,505,604	664,982	840,622
Credem spa	1,500,000	13/11/2021	661,043	93,975	567,068
Intesa SanPaolo spa	1,000,000	18/03/2021	153,966	153,966	
Intesa SanPaolo spa	2,000,000	15/06/2023	1,200,000	400,000	800,000
Intesa SanPaolo spa	1,500,000	31/12/2022	1,125,000	375,000	750,000
Intesa SanPaolo spa	4,000,000	28/05/2025	4,000,000	230,674	3,769,326
Total			11,382,214	2,892,244	8,489,970

It should be noted that at 30 June 2020, payables secured by collateral on company assets have not been entered in the financial statements.

The distribution of payables by geographical area is insignificant.

On a prudential basis, to reduce liquidity commitments during the lockdown period, the payment of installments of two loans was suspended for a total value of Eur 630,000.

The item "Tax payables" primarily includes the parent company's payables related to the National Treasury. These payables relate to income tax deductions for employees and self-employed workers for a total amount of Eur 68,839.

ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME

	Value at the start of the year	Change over the year	Value at the end of the year
Accrued liabilities	69,140	(1,761)	67,379
Deferred liabilities	8,028		8,028
Total accrued and deferred income	77,168	(1,762)	75,406

The item is broken down as follows.

Description	Amount
Insurance on the Sace receivable	21,530
Sabatini-ter interest contributions	7,712
Commission on loan for use	14,998
Rent for temporary shop Isola Bella	8,000
Sabatini III interest	8,028
Interest on loan	7,854
Interest on convertible bond	5,418
Costs of non-relevant entities	1,866
Total	75,406

A) PRODUCTION VALUE

The item is broken down as follows.

Description	30/06/2020	30/06/2020	Changes
revenues from sales and services	10,172,517	15,531,464	(5,358,947)
changes in stocks of unfinished, semi-finished and finished products	376,533	471,406	(94,873)
Total other incomes and revenues	199,639	502,120	(302,481)
Total	10,748,689	16,504,990	(5,756,301)

The percentage distribution of revenue by geographical area is detailed as follows:

Revenue by area	%
Customers Italy	9.15%
Customers EU Area	73.36%
Customers outside Europe	17.49%

The allocation of revenue by category is not significant.

For the detailed description of the decrease in the production value as well as the subsequent section relating to Production costs, refer to those items highlighted in the Consolidated Report on Operations.

B) PRODUCTION COSTS

The item is broken down as follows.

Description	Consolidation	31/12/2019	Consolidation	30/06/2020	Change during the year
raw materials, consumables, supplies and goods		7,425,372		6,409,261	(1,016,111)
changes in raw materials, supplies, consumables and goods		(1,611,537)		(2,820,132)	(1,208,595)
for services	(1,066,124)	5,363,045	(803,754)	4,535,698	(827,347)
for use of third party assets		99,367		254,148	154,781
salaries and wages		1,436,278		1,172,536	(263,742)
social security contributions		366,078		296,580	(69,498)
employees' severance indemnity		75,546		70,772	(4,774)
other costs				19,975	19,975
depreciation of intangible fixed assets		223,980		251,803	27,823
depreciation of tangible fixed assets		410,910	(1,572)	487,248	76,338
write-downs of receivables included in current assets and cash available		40,000		20,000	(20,000)
provisions for risks					
other provisions					
sundry operating charges		110,846		46,685	(64,161)
Total		13,939,885		10,744,574	(3,195,311)

Costs for raw materials, supplies, consumables and goods and the costs for services are closely related to that set out in the Consolidated Report on Operations and the explication of point A (Production value) of the Income Statement.

FINANCIAL INCOME AND CHARGES

The tables below illustrate the nature and amount of financial income and charges recognised over the year.

Financial income	
From holdings in subsidiaries	
From holdings in other companies	
Income other than the previous income	13,900
Total	13,900

The income that differs from the previous income is related to interest income.

Interest and other financial charges	
From bonds	4,640
From payables to banks	53,644
From others	11
Total	58,295

INCOME TAX FOR THE YEAR

Taxes	Balance at 30/06/2020	Balance at 30/06/2019	Changes
current taxes	55,084	589,792	(534,708)
IRES (corporation tax)	19,072	476,135	(457,063)
IRAP (regional income tax)	36,556	105,793	(69,237)
Leasing taxes	(439)	(3,446)	3,007
Current taxes Fope Usa inc	(105)	11,310	(11,415)
Current taxes Fope Jewellery ltd			
Taxes referred previous years			
Deferred (prepaid) taxes	(112,807)	(14,603)	(98,204)
IRES (corporation tax)	(80,318)	(13,077)	(67,241)
IRAP (regional income tax)	(12,616)	(1,526)	(11,090)
Total (prepaid) deferred taxes	(19,873)		(19,873)
Total	(57,723)	575,189	(632,912)

DEFERRED/PRE-PAID TAXES

Regarding the calculation and measurement methods of deferred/pre-paid taxes, refer to the relevant section described in the introductory part of these Explanatory Notes.

In order to better highlight the reconciliation between the theoretical fiscal cost and the actual fiscal cost recognised in the financial statements, represented below is the reconciliation of the theoretical fiscal cost consolidated with the actual fiscal cost for the year compared with that on 31 December 2019.

	30/06/2020		31/12/2019	
	taxable	taxes	taxable	taxes
Pre-tax profit for the year (parent company)	10,422		4,724,526	
IRES - Theoretical tax burden (rate 24%)		(2,501)		(1,133,886)
IRAP - Theoretical tax burden (rate 3,9% on EBIT)		(6,614)		(202,997)
Total taxes		(9,115)		(1,336,883)
Theoretical tax rate				0
IRES differences				
Changes permanently increasing	72,101	(17,304)	672,460	(161,390)
Changes increasing that feed deferred tax assets	367,298	(88,152)	254,791	(61,150)
Changes increasing that adjust deferred taxes	36,879	(8,851)	42,297	(10,151)
Total increases	476,278	(114,307)	969,548	(232,692)
Changes permanently decreasing	(326,367)	78,328	(965,887)	231,813
			(1,786,985)	428,876
Changes decreasing that adjust deferred tax assets	(69,530)	(16,687)	(262,324)	62,958
Changes decreasing that feed deferred taxes	(11,337)	2,721	(36,879)	8,851
Total decreases	(407,234)	97,736	(3,052,075)	732,498
IRAP differences				
Staff cost	19,975	(779)	226,789	(8,845)
Provision and write-down credits	20,000	(780)	156,015	(6,085)
Other changes permanently increasing	420,230	(16,389)	888,527	(34,653)
Total changes increasing that feed deferred assets	320,367	(12,494)	72,012	(2,808)
Total changes increasing	780,572	(30,442)	1,343,343	(52,390)
			(1,786,985)	69,692
Changes permanently decreasing	(4,602)	179	(603,274)	23,528
Changes decreasing that adjust deferred tax assets	(8,225)	321	(8,225)	321
Total changes decreasing	(12,827)	500	(2,398,484)	93,541
Total current IRES taxes		(19,072)		(634,080)
Total current IRAP taxes		(36,556)		(161,846)
Taxes from previous financial year				680,690
Taxes payable by foreign subsidiaries				(15,736)
Tax effect leasing accounting		439		4,374
Deferred (prepaid) taxes parent companies		92,935		67,984
Deferred tax assets foreign subsidiaries		19,873		(44,947)
Total taxes for the year		57,619		(103,561)
Actual tax rate		0,00%		2,19%

Comment on the Indirect Statement of Cash Flows

The financial statements as at 30 June 2020 have been drawn up in accordance with the indirect method as provided by OIC 10, by adjusting the operating profit reported in the Income Statement.

During the first half of 2020 cash flows absorbed amount at Eur (1,166,474). The cash available decreased from Eur 9,331,382 at the end of the previous period to Eur 8,164,908.

A) Cash flows arising from operating activities

The company closed the first semester of the financial year 2020 with a net loss of Eur (0.1) million. The half-year balance of current and prepaid taxes is positive amounting to Eur 57,723.

The cash flow resulting from operating activities consisting of a normal operating process stands negative at Eur (65,731).

Among the adjustments for non-monetary items that have not had a counterpart in net working capital, the following are highlighted:

- provisions to funds amounting to Eur 119,787. This refers to the accruals to the supplementary customer indemnity fund, the deferred tax liabilities fund and other funds.
- depreciation of fixed assets, amounting to Eur 739,050.

The changes to net working capital amount in total to Eur (4,048,171), Eur (3,196,665) of which refer to the increase in inventories of stock of fine gold, and raw materials, finished goods and semi-finished products.

B) Cash flows arising from investment activities

Cash flows arising from investment activities derives from the liquidity absorbed by the investment plan and amount to approximately Eur (716,036).

The value is mainly due to the investments made by the Parent Company for the down payment refunded to the contractor of the expansion project at the headquarter in Vicenza, and for the purchasing of plant equipment and facilities used in the industrial process and commercial activities.

C) Cash flows arising from financial activities

Cash flows arising from financial management is positive, totaling Eur 2,915,749.

With reference to third-party funds, new loans amounting to Eur 4,000,000 were taken out and loans were repaid amounting to Eur (1,066,843).

INFORMATION ON THE FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVES

In compliance with the provisions of art. 2427 bis of the Civil Code, the following information is provided.

Derivative	Purpose	Underlying risk	Fair Value at 30/06/2020	Fair Value at 31/12/2019	Change
Commodity swap	Hedging derivative	Precious metals	1,518,896	1,302,879	216,017
Currency option	Hedging derivative	USD/Eur forex	9,243	(79,802)	89,045
Interest Rate Swap	Hedging derivative	Interest rate	(71,090)	(34,086)	(37,004)

The Company performs forward hedging on currency risks arising from its commercial activities, in order to protect the industrial operating profit from unfavourable fluctuations in exchange rates and prices of strategic raw materials.

The Company therefore uses derivatives within the scope of its "risk management" activities while derivatives or the like are not used and held for the mere purpose of negotiation.

Commodity price risk

The objective of this type of hedge is to minimise the change to cash flows generated by the purchase of the raw materials used in the production process. In order to stabilise the purchase price, the Company fixes the price utilizing a futures contract with financial hedging operations. The operations, which do not last more than 24 months, are carried out in rotation for a portion of the requirement calculated based on the Company's budget.

Exchange rate risk

The Company, operating at international level, is exposed to the exchange rate risk associated with different currencies, including primarily the US dollar and the British pound. The exchange rate risk arises from commercial transactions linked to normal operations and stems from exchange rate fluctuations between the moment in which the commercial relationship is established and the moment of collection.

Interest rate risk

In order to manage the interest rate risk associated with medium-/long-term borrowing, at 30 June 2020, the Company has some Interest Rate Swap operations, that allow the financing to be transformed from a variable rate to a fixed rate. This instrument provides notional values and maturities aligned with those of the underlying financing hedged.

OTHER INFORMATION

Information relating to fees payable to the Statutory Auditor

Value	
Annual statutory audit Fope Spa	18,136
Annual statutory audit Fope Jewellery Ltd	7,403
Other verification services	9,504

The assignment for the statutory audit of the consolidated accounts has been entrusted to the auditing company BDO ITALIA S.p.a..

Information relating to the fees payable to Directors and Statutory Auditors

Pursuant to the law, the total fees payable to Directors and members of the Board of Statutory Auditors of the parent company, including those for the carrying out such functions also in other companies included in the consolidation, are highlighted.

	Directors	Auditors
Fees	347,298	18,250

It should be noted that there are no advances, loans and guarantees related to Directors and Statutory Auditors.

INFORMATION RELATING TO FINANCIAL FIXED ASSETS ENTERED AT A VALUE HIGHER THAN THE FAIR VALUE

Financial fixed assets are not entered in the financial statements at a value higher than their fair value.

INFORMATION ON TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

No significant transactions took place between Group companies and related parties.

EXCEPTIONAL INCOME OR EXPENSE ITEMS

In accordance with that provided for by number 13, paragraph 1, of art. 2427, it is noted that the Income Statement does not include income or expense items that impact on the profit for the year as they are not repeatable over time.

OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENTS, GUARANTEES AND CONTINGENT LIABILITIES NOT RESULTING FROM THE BALANCE SHEET

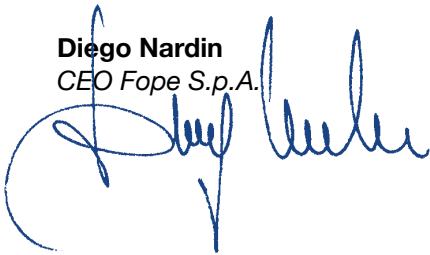
Group companies have not stipulated any agreements that do not appear in the Balance Sheet. Commitments made by the parent company to third parties are related to the value of gold on loan for use amounting to Eur 9,698,145.

INFORMATION ON FINANCIAL INSTRUMENTS ISSUED BY THE COMPANY

During the period, the company has not issued other securities, such as shares with dividend rights or convertible bonds or other financial instruments that give the holders ownership or share rights.

These consolidated half-year Financial Statements, comprising the Balance Sheet, the Income Statement and the Explanatory Notes, represent a true and accurate representation of the assets and liabilities and financial situation as well as the economic performance and correspond to the findings in the regularly kept accounting records of the parent company and the information provided by the companies included in the consolidation.

Diego Nardin
CEO Fope S.p.A.



REVIEW REPORT ON THE CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

To the Board of Directors of
FOPE S.p.A.

[translation from the Italian original which remains the official version]

Introduction

We have reviewed the accompanying consolidated interim financial statements of FOPE S.p.A. and its subsidiaries (the FOPE Group) as at June 30, 2020, comprising the balance sheet, the income statement, the cash flow statement and related notes. The Directors of FOPE S.p.A. are responsible for the preparation of the consolidated interim financial statements in accordance with the Italian financial reporting standard OIC 30. Our responsibility is to express our conclusion on these consolidated interim financial statements based on our review.

Scope of review

We conducted our review in accordance with the International Standard on Review Engagements 2410, “*Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*”. The review of the consolidated interim financial statements consists of making inquiries, mainly of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than a full scope audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) and, consequently, does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion on the consolidated interim financial statements.

Conclusions

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying consolidated interim financial statements of FOPE Group as at June 30, 2020, are not prepared, in all material respects, in accordance with the Italian financial reporting standard OIC 30.

Verona, September 17, 2020

BDO Italia S.p.A.

Signed by:
Carlo Boyancé
Partner

Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Pescara, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Vicenza

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842
Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013
BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

