

FOPE GROUP
RELAZIONI E BILANCIO CONSOLIDATO
AL 30-06-2019

VICENZA

FOPE

DAL 1929

FOPE GROUP

Relazioni e Bilancio consolidato semestrale al 30 Giugno 2019

Consolidated Biannual Financial Statement at 30th June 2019

Lettera agli azionisti	p.	03
Profilo del Gruppo	p.	04
Organi Sociali e titoli quotati	p.	05
Relazione degli amministratori sulla gestione	p.	08
Prospetti di bilancio	p.	17
Nota integrativa	p.	31
Relazione della Società di Revisione	p.	60
Letter to shareholders	p.	66
Group profile	p.	67
Corporate Bodies and securities listed	p.	68
Directors report on operations	p.	69
Financial Statements	p.	80
Notes to the financial statements	p.	93
Indipendent auditor's report	p.	120



Lettera agli azionisti

Signori Azionisti,

Sottoponiamo alla Vostra attenzione il bilancio consolidato al 30 Giugno 2019 del Gruppo Fope S.p.A. che riporta un risultato positivo pari ad Euro 1.857.225 al netto della quota di imposte per il periodo pari a Euro 575.188.

I ricavi netti per il 1° semestre del 2019 si sono attestati a Euro 15,53 milioni, in crescita dell'1,63% rispetto al 1° semestre del 2018. L'80,58% dei ricavi deriva da vendite realizzate su mercati esteri, in particolare europei e americani.

Le collezioni di gioielli presentate nel 2018 continuano ad ottenere dal mercato un ottimo gradimento e questo ha sicuramente contribuito al raggiungimento del risultato commerciale.

Per l'affermazione del brand la società si è impegnata, anche nel corso del 1° semestre del 2019, in investimenti nell'attività di marketing e di comunicazione a supporto della rete distributiva. Sono stati realizzati, in linea con le strategie di presenza sul mercato, 7 nuovi Shop in Shop (corner personalizzati) all'interno di punti vendita di importanti clienti e altri sono pianificati per il secondo semestre.

Riscontro commerciale molto positivo si è ottenuto anche dalla partecipazione di Fope ai principali eventi fieristici internazionali a Vicenza e all'estero. In particolare nella seconda metà del mese di marzo, la società ha preso parte alla manifestazione fieristica internazionale di Baselworld che ha garantito una importante visibilità. Nel corso della fiera di Basilea è stato presentato un importante progetto di *rebranding* con il quale logo, immagine e nuovi materiali sono stati ridisegnati e realizzati secondo un *concept* innovativo e in linea con l'eleganza che da sempre contraddistingue il brand FOPE.

Il 2019 segna il 90° anniversario dalla fondazione e per celebrare l'importante traguardo è stata realizzata la collezione di Eka Anniversario, una nuova versione della sua linea bestseller, una parure di gioielli dalle linee armoniose e caratterizzata da un design esclusivo.

Nel corso del semestre sono proseguiti i lavori per l'ampliamento della sede di Vicenza e gli stati d'avanzamento di progetto consentono di confermarne il termine per la fine del 2019.

I dati rilevati dalla gestione dei primi sei mesi del 2019 consentono di confermare le previsioni positive di chiusura dell'esercizio.

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 l'80,58% 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.

FOPE è membro certificato del *Responsible Jewellery Council* (ente internazionale no-profit che promuove norme e prassi responsabili, etiche, sociali e ambientali nel rispetto dei diritti umani) e ha conseguito la certificazione volontaria secondo il sistema TF (*Traceability & Fashion*).

Titoli quotati:

FOPE SPA

Azioni ordinarie	FPE	Cod ISIN	IT0005203424
Warrant	WFPE19	Cod ISIN	IT0005203432
POC	FPE21	Cod ISIN	IT0005203671

Organi Sociali

FOPE SPA

Consiglio di Amministrazione:

Umberto Cazzola	Presidente
Ines Cazzola	Vice Presidente
Elisa Teatini	Consigliere
Flavio Albanese	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.

Highlights I Semestre 2019

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			
	<u>2019 (30 Giugno)</u> EUR/000.000	<u>2018 (30 Giugno)</u> EUR/000.000	<u>2019 Vs 2018</u> EUR/000.000
Ricavi Netti	15,53 100%	15,28 100%	0,25 1,6%
<i>Costi Operativi</i>	(12,33)	(12,12)	(0,21)
EBITDA	3,20 20,6%	3,16 20,7%	0,04 1,4%
<i>Ammortamenti</i>	(0,63)	(0,54)	(0,10) 18,6%
EBIT	2,57 16,5%	2,62 17,2%	(0,06) -2,1%
<i>Gestione Finanziaria</i>	(0,13)	0,01	(0,14)
Risultato Ante Imposte	2,43 15,7%	2,63 17,2%	(0,20) -7,6%
<i>Imposte</i>	(0,58)	(0,73)	0,16
Utile Netto	1,86 12,0%	1,90 12,4%	(0,04) -2,2%
	<u>2019 (30 Giugno)</u> EUR/000.000	<u>2018 (31 Dicembre)</u> EUR/000.000	<u>2019 Vs 2018</u> EUR/000.000
<i>Attivo</i>	10,67	9,30	1,36
<i>Circolante Netto</i>	12,34	9,55	2,79
<i>Fondi</i>	(2,53)	(2,76)	0,23
Fabbisogno Finanziario	20,47	16,09	4,38 27,2%
<i>Cap Sociale e Ris di Patrimonio</i>	15,80	15,68	0,12
<i>Ris Op Copertura FFA</i>	0,77	0,29	0,48
Patrimonio Netto	16,57	15,98	0,59 3,7%
Posizione Finanziaria Netta	(3,90)	(0,11)	(3,79)

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>2019 (30 Giugno)</u> EUR/000.000	<u>2019 (30 Giugno)</u> EUR/000.000	<u>2019 (30 Giugno)</u> EUR/000.000	<u>2019 (30 Giugno)</u> EUR/000.000
Ricavi Netti	15,53 100%	0,50	0,16	0,40
<i>Costi Operativi</i>	(12,41)	(0,47)	(0,12)	(0,40)
EBITDA	3,12 20,1%	0,04	0,04	0,00
<i>Ammortamenti</i>	(0,62)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
EBIT	2,50 16,1%	0,04	0,04	0,00
<i>Gestione Finanziaria</i>	(0,13)	0,00	(0,00)	(0,00)
Risultato Ante Imposte	2,37 15,2%	0,04	0,04	0,00
<i>Imposte</i>	(0,57)	(0,01)	0,00	0,00
Utile Netto	1,80 11,6%	0,02	0,04	0,00
	<u>2019 (30 Giugno)</u> EUR/000.000	<u>2019 (30 Giugno)</u> EUR/000.000	<u>2019 (30 Giugno)</u> EUR/000.000	<u>2019 (30 Giugno)</u> EUR/000.000
<i>Attivo</i>	10,57	0,01	0,00	0,25
<i>Circolante Netto</i>	11,34	0,18	0,16	(0,28)
<i>Fondi</i>	(1,61)	0,00	(0,01)	0,00
Fabbisogno Finanziario	20,31	0,18	0,15	(0,03)
<i>Cap Sociale e Ris di Patrimonio</i>	15,52	0,23	0,15	0,03
<i>Ris Op Copertura FFA</i>	0,77	0,00	0,00	0,00
Patrimonio Netto	16,29	0,23	0,15	0,03
Posizione Finanziaria Netta	(4,02)	0,05	0,00	0,07
<i>Cambio Applicato</i>		<u>EUR/USD</u>	<u>EUR/AED</u>	<u>EUR/GBP</u>
Al 30/06/2019		1,138	4,179	0,896
Medio di periodo		1,129	4,149	0,874

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 RELAZIONE SULLA GESTIONE	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
Ricavi Netti	15.531.464	15.282.202	249.262
Proventi diversi	502.121	207.155	294.966
Costi esterni	10.955.688	10.754.077	201.611
Valore Aggiunto	5.077.897	4.735.372	342.525
Costo del lavoro	1.877.902	1.578.540	299.362
Margine Operativo Lordo	3.199.995	3.156.832	43.163
Ammortamenti immobilizzazioni	634.891	535.541	99.350
Risultato Operativo	2.565.104	2.621.291	(56.187)
Proventi e oneri finanziari	(132.690)	12.134	(144.824)
Risultato prima delle imposte	2.432.414	2.633.425	(201.011)
Imposte sul reddito	575.189	733.679	(158.490)
Risultato netto	1.857.225	1.899.655	(42.430)

Ricavi di Vendita

I risultati commerciali e i volumi delle vendite del Gruppo registrati al 30 giugno 2019 sono stati positivi, i ricavi per vendite netti si sono attestati al valore di Euro 15,53 milioni con una crescita rispetto al primo semestre dell'precedente di Euro 249.262, pari all'1,63%.

Il dato progressivo del portafoglio ordini, che non trova evidenza nelle poste di bilancio, è in crescita rispetto lo stesso periodo dell'esercizio precedente e in linea con le ipotesi di budget. Per un effetto stagionale la crescita registrata del portafoglio ordini al 30 giugno non si è riflessa sul valore del venduto e ricavi.

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. Complementare a questo modello di business, dal 2015, la vendita effettuata presso la boutique di Venezia, che vede in questo caso il consumatore finale come cliente e le vendite, sempre al consumatore finale, attraverso il sito e-commerce della società.

Le nuove collezioni presentate nel corso del 2019, in occasione degli eventi fieristici 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'80,58% del totale del fatturato realizzato nel primo semestre 2019 si è registrato sui paesi esteri.

Il positivo risultato commerciale è imputabile principalmente alla crescita dei volumi di vendite registrata sui mercati esteri, in particolare europei e mercato americano. Su questi mercati prosegue il processo di affermazione del *brand* Fope, che si riflette positivamente sulle vendite e trova riscontro negli investimenti in marketing e comunicazione messi in atto dalla società a supporto della rete distributiva. Il mercato italiano, in crescita rispetto all'esercizio precedente, ha beneficiato principalmente del contributo dei

volumi di vendite realizzate con i concessionari che operano nelle aree turistiche. La boutique di Venezia ha registrato positivi risultati in linea con l'esercizio precedente.

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, incrementati nell'esercizio per un importo pari all'1,87% rispetto al precedente, comprende gli elementi di costo industriale variabile e proporzionali ai volumi di vendita, sui quali si è registrata un miglioramento della marginalità, in linea con i valori di budget, i costi operativi di struttura non hanno subito variazioni significative rispetto a quanto registrato nell'esercizio precedente.

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 stato completamente 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.

Nel corso del primo semestre 2019 si è corroborato l'impegno all'attività di comunicazione attraverso i canali "social".

Baselworld in Svizzera è la manifestazione fieristica che produce maggiori risultati in termini di volumi di raccolta ordini e numero di clienti incontrati, nonché visibilità per la presenza dello stand Fope nel padiglione di maggior prestigio. Le altre fiere internazionali alle quali Fope partecipa sono le due edizioni di Vicenza risultate in crescita per il volume di business generato, la manifestazione di Centurion in Arizona, la fiera di Las Vegas e di Hong Kong a settembre. Va ricordato che durante le fiere la società presenta le collezioni ma soprattutto raccoglie ordini di vendita.

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, sono aumentati ma in modo proporzionale alla crescita delle vendite.

Il team di lavoro di Fope S.p.A. è sostanzialmente invariato rispetto allo scorso anno. Il carico di lavoro richiesto in alcuni periodi dell'anno per evadere gli ordini acquisiti nel rispetto dei tempi di consegna è stato coperto ricorrendo al lavoro straordinario e con assunzione di contratti temporanei di lavoro interinale.

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 18,55% rispetto al valore del 2018, 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 e la marginalità sulle vendite in linea con il budget hanno consentito di ottenere il positivo risultato del periodo, con il Margine Operativo al lordo degli ammortamenti (EBITDA) pari a Euro 3,20 milioni, inferiore di Euro 43.163 rispetto al valore dello scorso anno.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) si è attestato al valore di Euro 2,57 milioni, mentre l'utile del primo semestre 2019 di 1,86 milioni è sostanzialmente in linea con il dato registrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente pari ad Euro 1,90 milioni. 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 2019, confrontato con quello del medesimo periodo dell'esercizio precedente, è il seguente (in Euro):

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	2.073.664	2.094.320	(20.656)
Immobilizzazioni materiali nette	8.392.668	7.009.835	1.382.833
Partecipazioni ed altre immob.ni finanziarie	200.010	200.010	
Capitale Immobilizzato	10.666.342	9.304.165	1.362.177
Rimanenze di magazzino	7.786.599	5.703.656	2.082.943
Crediti verso Clienti	8.740.147	7.925.453	814.694
Altri Crediti	697.003	767.562	(70.559)
Posizione Cr Op Copertura FFA	1.142.556	536.766	605.790
Attività d'esercizio a breve termine	18.366.305	14.933.437	3.432.868
Debiti verso fornitori	4.163.638	4.230.634	(66.996)
Altri debiti	1.862.530	1.156.666	705.864
Passività d'esercizio a breve termine	6.026.168	5.387.300	638.868
Capitale Circolante Netto	12.340.137	9.546.137	2.794.000
Fondo Trattamento Fine Rapporto lavoro	849.098	892.886	(43.788)
Fondo Trattamento Fine Mandato e altri Fondi	1.615.422	1.747.044	(131.622)
Fondo Op. Copertura FFA	70.436	121.675	(51.239)
Totale Fondi	2.534.956	2.761.605	(226.649)
Capitale investito	20.471.523	16.088.697	4.382.826
Cap Sociale e Ris di Patrimonio	(15.800.240)	(15.683.424)	(116.816)
Riserva Op. Copertura F.F.A.	(770.707)	(294.535)	(476.172)
Patrimonio Netto	(16.570.947)	(15.977.959)	(592.988)
Posizione finanziaria a M/L termine	(7.163.192)	(5.707.768)	(1.455.424)
Posizione finanziaria a breve termine	3.262.614	5.597.033	(2.334.419)
Posizione Finanziaria Netta	(3.900.578)	(110.735)	(3.789.843)
Mezzi propri e Posizione finanziaria netta	20.471.525	16.088.694	4.382.831

Immobilizzazioni

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2019, pari a Euro 2,05 milioni, sono riferiti in particolare all'avanzamento dei lavori di ampliamento della sede, nonché attrezzature e beni finalizzate all'attività commerciale e apparecchiature tecnologiche utilizzate nel processo produttivo. La capitalizzazione degli stati di avanzamento, in attesa del termine dei lavori, non è soggetta ad ammortamento.

Nella voce Immobilizzazioni Immateriali dalla fine del 2017 è inoltre imputato il valore riferito l'acquisto del ramo d'azienda del negozio di Piazza San Marco a Venezia. Le immobilizzazioni finanziarie di Euro 200.010 si riferiscono ad una partecipazione in minoranza in Milano 1919 Srl.

Crediti e Debiti commerciali

L'esposizione creditoria verso i clienti ha registrato un miglioramento negli indici di dilazione. L'incremento del saldo rispetto all'esercizio precedente è infatti inferiore ad un teorico incremento proporzionale conseguente la crescita dei volumi di fatturato.

Non si sono manifestati episodi anomali di insolvenza.

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 2.082.943 milioni (26,75%) è imputabile ad una disponibilità a fine esercizio di una quantità di materia prima oro fino superiore rispetto l'esercizio 2018.

Sono inoltre variate le scorte di prodotti finiti, utilizzati per le esposizioni, le attività di supporto commerciale e presenti nella boutique di Venezia, nonché i semilavorati in fabbrica utilizzati per evasione degli ordini in portafoglio. Lo stock di magazzino è in carico solo alla capogruppo, le consociate non hanno in carico prodotti finiti.

Debiti verso Istituti di Credito e Posizione Finanziaria

Nel corso dei primi sei mesi del 2019 sono stati acquisiti nuovi finanziamenti per un importo pari a Euro 3.030.000 in sostituzione di finanziamenti in scadenza di rimborso e di finanziamenti acquisiti per ottimizzare il costo della provvista utilizzata per la gestione corrente della tesoreria. La Posizione Finanziaria Netta, a debito, pari ad Euro 3,9 milioni registra un aumento rispetto alla posizione al 30 Giugno 2018, pari ad Euro 2,8 milioni a debito.

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

Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi per Euro 1.750.070 e l'utile restante 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 2019 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 2019 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 tre CC.

Flussi di cassa

Prospetto sintetico dei flussi di cassa consolidato al 30 Giugno 2019 (in Euro):

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Utile d'Esercizio	1.857.225	3.346.886	(1.489.661)
Quota ammortamenti	634.891	1.131.772	(496.881)
Variazione Fondi TFR e TFM	(8.145)	(183.670)	175.525
Autofinanziamento Lordo	2.483.971	4.294.988	(1.811.017)
Variazione Crediti Clienti	(841.740)	48.619	(890.359)
Variazione Altri Crediti a Breve	70.091	38.630	31.461
Variazione Stock Rimanenze	(2.082.943)	(960.931)	(1.122.012)
Variazione Debiti a Breve	498.648	1.086.149	(587.501)
Variazione Capitale Circolante Netto	(2.355.944)	212.467	(2.568.411)
Flusso Generato dalla Gestione	128.027	4.507.455	(4.379.428)
Variazione Imm.Materiali e Imm.li	(1.997.069)	(3.489.326)	1.492.257
Variazione Imm.ni Finanziarie	466	(78.798)	79.264
Rimborso Finanziamenti a M/L Termine	(686.444)	(2.641.684)	1.955.240
Impieghi	(2.683.047)	(6.209.808)	3.526.761
Acquisizione Finanziamenti	3.030.000	5.970.000	(2.940.000)
Emissione Pres.Obb.Convertibile			
Variazioni Ris. Patrimonio Netto	(1.740.409)	287.329	(2.027.738)
Fonti	1.289.591	6.257.329	(4.967.738)
Var.Pos. a Cr. Op. Copertura FFA	(605.790)	(430.111)	(175.679)
Var.F.di Op.Copertura FFA	(51.239)	(167.560)	116.321
Var. Riserve Op. Copertura FFA	476.172	425.744	50.428
Var. Posizioni Op. Copertura FFA	(180.857)	(171.927)	(8.930)
Flusso di Cassa Netto	(1.446.286)	4.383.049	(5.829.335)
Rapp. Bancari Netti Credito/(Debito) 30/06/2019	6.567.323		
Rapp. Bancari Netti Credito/(Debito) 31/12/2018	8.013.609	8.013.609	
Rapp. Bancari Netti Credito/(Debito) 30/06/2018			
Rapp. Bancari Netti Credito/(Debito) 31/12/2017		3.630.560	
Variazione Posizione Netta Debito/(Credito)	(1.446.286)	4.383.049	(5.829.335)

L'autofinanziamento generato dai risultati economici, pur con un incremento dello stock di magazzino e una attenta gestione del credito verso clienti hanno consentito una gestione dei flussi di tesoreria senza tensioni sul fabbisogno di liquidità.

L'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 e i piani di ammortamento per il rimborso dei finanziamenti in essere.

Analisi della Posizione Finanziaria

La posizione finanziaria netta al 30 Giugno 2019, e al termine del 30 Giugno dell'esercizio precedente, era la seguente (in Euro):

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Posizione netta rapporti bancari a brevi e valori di cassa	6.567.322	8.013.610	(1.446.288)
Quota a breve di finanziamenti	(3.304.709)	(2.416.577)	(888.132)
Posizione finanziaria netta a breve termine	3.262.613	5.597.033	(2.334.420)
Prestito Obbligazionario Convertibile (POC)	(1.200.000)	(1.200.000)	
Quota a lungo di finanziamenti	(5.963.192)	(4.507.768)	(1.455.424)
Posizione finanziaria netta	(3.900.579)	(110.735)	(3.789.844)

Nel corso dell'esercizio sono stati accesi nuovi finanziamenti per Euro 3.030.000 e rimborsati finanziamenti in essere per Euro 686.444.

L'aumento dell'esposizione netta è imputabile alla variazione della scorta oro fino, all'erogazione dei dividendi ed al proseguo del pagamento degli stati di avanzamento dei lavori per l'ampliamento della sede.

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	4.257	290.609		504.783
Fope Services Dmcc	14.763	233.105		156.932
Fope Jewellery Ltd	106.872	(41.090)	345	404.409

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 2019 è di 48 unità: n. 19 donne e n. 29 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).

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 2019 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 lo strumento dei depositi di design, marchi e brevetti la proprietà intellettuale. L'attività è svolta in Fope con il coinvolgimento di tecnici e risorse della società.

Si rileva che proseguono progetti di ricerca, in ambito tecnologico e di prodotto.

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, Dollaro Australiano 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 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 dell'oro, utilizzato come materia prima, e al conseguente prezzo d'acquisto.

Al fine di stabilizzare il prezzo d'acquisto la società, con operazioni finanziarie di copertura, fissa il prezzo alla scadenza. 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

Nel corso del mese di aprile 2019, la Capogruppo FOPE SPA ha siglato l'accordo con il competente ufficio dell'Agenzia delle Entrate che definisce metodi e criteri di determinazione del reddito agevolabile ai fini del c.d. "Patent box", di cui all'art. 1, commi 37-44, della legge 23 dicembre 2014, n. 190, con riferimento agli anni di imposta 2016-2020. Il "Patent box" rappresenta il regime di tassazione agevolata riconosciuto alle imprese che producono redditi attraverso l'utilizzo diretto ed indiretto di brevetti, marchi, disegni di modelli, opere d'ingegno ed altre attività immateriali.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base dei dati previsionali elaborati per l'esercizio 2019 si stima una crescita del volume delle vendite ed un risultato economico positivo. I risultati del primo semestre 2019 confermano tali previsioni e, di conseguenza, le suddette aspettative.

Diego Nardin
Amministratore Delegato Fope S.p.A.



Prospetti di Bilancio

-

Stato patrimoniale
Conto economico
Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

Stato patrimoniale attivo	30/06/2019	31/12/2018
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	270.898	326.938
2) costi di sviluppo		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	42.266	42.897
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	85.828	95.045
5) avviamento	1.208.439	1.284.709
6) immobilizzazioni in corso e acconti		
7) altre	466.234	344.730
Totale immobilizzazioni immateriali	2.073.665	2.094.319
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	2.185.621	2.231.369
2) impianti e macchinario	1.274.108	1.253.448
3) attrezzature industriali e commerciali	807.885	802.806
4) altri beni	363.925	343.368
5) immobilizzazioni in corso e acconti	3.761.128	2.378.844
Totale immobilizzazioni materiali	8.392.667	7.009.835
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate	200.000	200.000
c) imprese controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) altre imprese	10	10
Totale partecipazioni	200.010	200.010
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 attivo	30/06/2019	31/12/2018
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	30.401	30.868
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso altri	30.401	30.868
Totale crediti	30.401	30.868
3) altri titoli		
4) strumenti finanziari derivati attivi		
Totale immobilizzazioni finanziarie	230.411	230.878
Totale immobilizzazioni (B)	10.696.743	9.335.032
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	5.280.255	3.668.718
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	854.526	720.137
3) lavori in corso su ordinazione		
4) prodotti finiti e merci	1.651.818	1.314.801
5) acconti		
Totale rimanenze	7.786.599	5.703.656
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita		
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.740.147	7.925.453
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso clienti	8.740.147	7.925.453
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		

Stato patrimoniale attivo	30/06/2019	31/12/2018
Totale crediti verso imprese collegate		
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	165.286	88.714
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti tributari	165.286	88.714
5-ter) imposte anticipate	114.388	112.008
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	229.296	399.539
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso altri	229.296	399.539
Totale crediti	9.249.117	8.525.714
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	1.142.556	536.766
6) altri titoli		
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.142.556	536.766
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	6.593.584	8.011.411
2) assegni		
3) danaro e valori in cassa	6.055	8.482
Totale disponibilità liquide	6.599.639	8.019.893
Totale attivo circolante (C)	24.777.911	22.786.029
D) Ratei e risconti	157.631	136.431
Totale attivo	35.632.285	32.257.492

Stato patrimoniale passivo	30/06/2019	31/12/2018
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	5.000.200	5.000.200
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.444.023	2.444.023
III - Riserve di rivalutazione	25.510	25.510
IV - Riserva legale	591.298	427.463
V - Riserve statutarie		
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	5.817.583	4.405.159
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	42.577	31.522
Riserva da conguaglio utili in corso		
Riserva di consolidamento	(2.301)	
Riserva da differenze di traduzione	(1.039)	(5.776)
Varie altre riserve	17.429	5.616
Totale altre riserve	5.874.249	4.436.521
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	770.707	294.535
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.857.181	3.341.908
Perdita ripianata nell'esercizio		
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
Totale patrimonio netto di gruppo	16.563.168	15.970.160
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	7.733	2.822
Utile (perdita) di terzi	44	4.977
Totale patrimonio netto di terzi	7.777	7.799
Totale patrimonio netto consolidato	16.570.945	15.977.959
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.268.876	1.233.233
2) per imposte, anche differite	325.091	164.693
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri		

Stato patrimoniale passivo	30/06/2019	31/12/2018
3) strumenti finanziari derivati passivi	70.436	121.675
4) altri	21.455	349.118
Totale fondi per rischi e oneri	1.685.858	1.868.719
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	849.098	892.886
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	1.200.000	1.200.000
Totale obbligazioni convertibili	1.200.000	1.200.000
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	3.337.025	2.422.860
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.963.192	4.507.768
Totale debiti verso banche	9.300.217	6.930.628
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	3.199	30.245
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale acconti	3.199	30.245
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.163.638	4.230.634
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso fornitori	4.163.638	4.230.634
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		

Stato patrimoniale passivo	30/06/2019	31/12/2018
esigibili entro l'esercizio successivo		
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	1.252.816	689.901
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti tributari	1.252.816	689.901
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	159.953	157.378
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	159.953	157.378
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	330.700	211.295
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale altri debiti	330.700	211.295
Totale debiti	16.410.523	13.450.081
E) Ratei e risconti	115.861	67.847
Totale passivo	35.632.285	32.257.492

Conto Economico	30/06/2019	30/06/2018
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.531.464	15.282.202
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	471.406	374.824
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	2.583	
altri	499.537	207.155
Totale altri ricavi e proventi	502.120	207.155
Totale valore della produzione	16.504.990	15.864.181
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.425.372	7.250.664
7) per servizi	5.363.045	4.986.578
8) per godimento di beni di terzi	99.367	70.570
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.436.278	1.200.414
b) oneri sociali	366.078	311.897
c) trattamento di fine rapporto	75.546	66.228
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi		
Totale costi per il personale	1.877.902	1.578.539
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	223.980	222.218
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	410.911	313.323
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	40.000	40.000
Totale ammortamenti e svalutazioni	674.891	575.541
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.611.537)	(1.314.188)
12) accantonamenti per rischi		
13) altri accantonamenti		9.360
14) oneri diversi di gestione	110.846	85.916
Totale costi della produzione	13.939.886	13.242.980
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	2.565.104	2.621.201
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate		763
da imprese collegate		
da imprese controllanti		

Conto Economico	30/06/2019	30/06/2018
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri		
Totale proventi da partecipazioni		763
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	13.843	957
Totale proventi diversi dai precedenti	13.843	957
Totale altri proventi finanziari	13.843	957
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate		
verso imprese collegate		
verso imprese controllanti		
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri	58.794	43.770
Totale interessi e altri oneri finanziari	58.794	43.770
17-bis) utili e perdite su cambi	(87.740)	54.184
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17bis)	(132.691)	12.134
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	30/06/2019	30/06/2018
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)	2.432.413	2.633.335
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	589.792	670.125
imposte relative a esercizi precedenti		
imposte differite e anticipate	(14.604)	63.554
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale/trasparenza fiscale		
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	575.188	733.679
21) Utile (perdita) dell'esercizio	1.857.225	1.899.656
Risultato di pertinenza del gruppo	1.857.181	1.878.381
Risultato di pertinenza di terzi	44	21.275

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	30/06/2019	31/12/2018
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.857.225	3.346.885
Imposte sul reddito	575.188	1.396.900
Interessi passivi/(attivi)	53.056	96.435
(Dividendi)		(2.359)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	7.400	39.702
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.492.869	4.877.563
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	151.256	589.250
Ammortamenti delle immobilizzazioni	634.891	1.131.773
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
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	505.913	
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.292.060	1.721.023
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	3.784.929	6.598.586
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(2.082.943)	(960.931)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(880.977)	47.020
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	98.249	642.081
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(21.200)	9.261
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	48.014	4.529
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	9.039	125.159
Totale variazioni del capitale circolante netto	(2.829.818)	(132.881)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	955.111	6.465.705
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(53.056)	(96.435)
(Imposte sul reddito pagate)	6.632	(1.471.832)
Dividendi incassati		2.359
(Utilizzo dei fondi)	(338.668)	(530.046)
Altri incassi/(pagamenti)	(7.400)	(39.702)
Totale altre rettifiche	(392.492)	(2.135.656)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	562.619	4.330.049
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(1.793.744)	(3.365.025)
Disinvestimenti		104.166

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	30/06/2019	31/12/2018
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(203.325)	(228.469)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	466	(78.798)
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(605.790)	
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)	(2.602.393)	(3.568.126)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	26.034	(11.052)
Accensione finanziamenti		5.970.000
(Rimborso finanziamenti)	2.343.556	(2.641.684)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		886.275
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1.750.070)	(593.462)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	619.520	3.610.077
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.420.254)	4.372.000
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	87.740	126.845
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	8.011.411	3.637.114
Assegni		3.492
Danaro e valori in cassa	8.482	7.288
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	8.019.893	3.647.894
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	6.593.584	8.011.411
Assegni		
Danaro e valori in cassa	6.055	8.482
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	6.599.639	8.019.893
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
Di cui non liberamente utilizzabili		

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	30/06/2019	31/12/2018
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 2019

PROFILO DEL GRUPPO

Fope S.p.A. società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia che all'estero nel settore orafa con particolare riguardo all'oreficeria e gioielleria di fascia medio-alta.

I fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio sono ampiamente esposti nella Relazione sulla Gestione Consolidata, 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, Blenheim Court, Radcliffe House	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 2019, 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:
 - se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento";
 - i. se negativo, ad una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento";
 - 2. 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 30/06/2019	Cambio medio annuo
Dollaro USA	1,138	1,129
Dirham UAE	4,179	4,149
Sterlina UK	0,896	0,874

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% per migliorie su beni di terzi e 50% per gli altri oneri pluriennali.

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 RISCOINTI

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 2019 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	2
Impiegati	21
Operai	18
Totale Dipendenti	48

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	326.938		42.897	95.045	1.284.709		344.730	2.094.319
Rivalutazioni								
Ammortamenti (Fondo ammortamento)								
Svalutazioni								
Valore di bilancio	326.938		42.897	95.045	1.284.709		344.730	2.094.319
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni			9.365	14.685			179.276	203.326
Riclassifiche (del valore di bilancio)								
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)								
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio								
Ammortamento dell'esercizio	56.040		9.996	23.902	76.270		57.772	223.980
Svalutazioni effettuate nell'esercizio								
Altre variazioni								
Totale variazioni	(56.040)		(631)	(9.217)	(76.270)		121.504	(20.654)
Valore di fine esercizio								
Costo	270.898		42.266	85.828	1.208.439		466.234	2.073.665
Rivalutazioni								
Ammortamenti (Fondo ammortamento)								
Svalutazioni								
Valore di bilancio	270.898		42.266	85.828	1.208.439		466.234	2.073.665

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. 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. La voce “altre immobilizzazioni immateriali” comprende altresì le somme corrisposte alla società Saunders Shepherd & Co. Ltd. relativamente al patto di non concorrenza sottoscritto in occasione della chiusura del contratto di agenzia e ammortizzate in due anni.

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	4.077.796	4.163.262	2.214.291	999.465	2.378.844	13.833.658
Rivalutazioni						
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.846.427	2.909.814	1.411.485	656.097		6.823.823
Svalutazioni						
Valore di bilancio	2.231.369	1.253.448	802.806	343.368	2.378.844	7.009.835
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni		142.592	214.890	82.992	1.405.686	1.846.160
Riclassifiche (del valore di bilancio)		3.000		58	(23.402)	(20.344)
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)			9.670	22.400		32.070
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio						
Ammortamento dell'esercizio	45.747	124.931	200.141	40.092		410.911
Svalutazioni effettuate nell'esercizio						
Altre variazioni						
Totale variazioni	(45.747)	20.661	5.079	20.558	1.382.284	1.382.835
Valore di fine esercizio						
Costo	4.077.795	4.308.853	2.419.511	1.049.572	3.761.128	15.616.859
Rivalutazioni						
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.892.174	3.034.745	1.611.626	685.647		7.224.192
Svalutazioni						
Valore di bilancio	2.185.621	1.274.108	807.885	363.925	3.761.128	8.392.667

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 2.185.621, 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 1.382.284, si riferisce essenzialmente agli acconti versati alla ditta appaltatrice dei lavori di ampliamento della sede di Fope Vicenza.

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 a bilancio o corrispondente credito	Valore di produzione
Milano 1919 s.r.l.	Milano	06412160969	137.500	(550.075)	182.802	36.560	20	200.000	1.146.870
Totale								200.000	

La voce “Partecipazioni in imprese collegate” risulta invariata rispetto all'esercizio 2018 e riguarda il finanziamento corrisposto alla società Milano 1919 S.r.l. di cui la Capogruppo detiene il 20% del capitale sociale. Il valore di iscrizione corrisponde al costo di acquisto della partecipazione incrementato di un versamento in conto capitale di Euro 100.000.

L'acquisto della partecipazione fa seguito agli accordi siglati con Esperia Servizi Fiduciari 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 2018 di Milano 1919 S.r.l. evidenzia un valore della produzione di Euro 1.146.870 ed un patrimonio netto di Euro 182.802, il differenziale rispetto al valore pro quota non è da ritenersi perdita durevole di valore. Nel corso del 2019 sono proseguite le azioni previste dal piano industriale predisposto dal management di Milano 1919 per il rilancio del brand e il conseguente riequilibrio economico della gestione. Si confida che nei prossimi anni saranno raggiunti i risultati positivi pianificati.

Le altre partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie si riferiscono alle esigue quote che le Società del gruppo detengono in consorzi nazionali.

Crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati verso altri sono i seguenti:

Descrizione	Valore contabile
Lloyds deposito a garanzia carte di credito	26.769
Cauzione affitto ufficio Fairway	745
Affitto cassetta di sicurezza	2.887
Totale	30.401

I crediti immobilizzati verso altri sono costituiti da depositi cauzionali.

Al 30 Giugno 2019 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	3.668.718	1.611.537	5.280.255
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	720.137	134.389	854.526
Lavori in corso su ordinazione			
Prodotti finiti e merci	1.314.801	337.017	1.651.818
Acconti			
Totale rimanenze	5.703.656	2.082.943	7.786.599

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.

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	7.925.453	814.694	8.740.147	8.740.147
Crediti verso imprese controllate				
Crediti verso imprese collegate				
Crediti verso imprese controllanti				
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
Crediti tributari	88.714	76.572	165.286	165.286
Attività per imposte anticipate	112.008	2.380	114.388	
Crediti verso altri	399.539	(170.243)	229.296	229.296
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	8.525.714	723.403	9.249.117	9.134.729

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 tra cui quelli relativi, per Euro 165.286, ad IVA maturata nell'esercizio e altri tributi, per Euro 10.069, dal credito per l'ammissione all'agevolazione Sabatini - ter.

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 114.388. 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	
Clients Italia	30,05%
Clients Area UE	32,31%
Clients Area Extra UE	37,64%

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 31/12/2018	180.220	34.865	215.085
Utilizzo nell'esercizio	763		763
Accantonamento esercizio	40.000		40.000
Saldo al 30/06/2019	219.457	34.865	254.322

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

	Valore al 31/12/2018	Stanziamiento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	Valore al 30/06/2019
Crediti per imposte anticipate	81.773	19.551	(4.881)	96.443
Effetto fiscale derivato di copertura	29.202	16.904	(29.202)	16.904
Arrotondamento				2
Totale Crediti per Imposte Anticipate	110.975	36.455	(34.083)	113.349

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Strumenti finanziari derivati attivi	Finalità	Rischio sottostante	Fair Value al 30/06/2019	Fair Value al 31/12/2018	Variazione
Commodity swap	Derivato di copertura	Metalli preziosi	1.130.919	387.008	743.911
Opzioni su valute	Derivato di copertura	Cambio USD/EUR	(11.340)	(70.139)	58.799
Interest Rate Swap	Derivato di copertura	Tassi di interesse	(47.459)	(22.334)	(25.125)

Le Società del Gruppo non detengono al 30 Giugno 2019 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	8.011.411	(1.417.827)	6.593.584
Assegni			
Denaro e altri valori in cassa	8.482	(2.427)	6.055
Totale disponibilità liquide	8.019.893	(1.420.254)	6.599.639

Il valore delle disponibilità liquide riflette le esigenze operative delle Società che hanno necessità di detenere sui conti bancari una giacenza adeguata a far fronte ai pagamenti in scadenza. Si precisa che il valore è stato interessato dall'avvenuta erogazione dei mutui richiesti per il finanziamento del progetto di ampliamento della sede sociale.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	146	(146)	
Risconti attivi	136.286	21.345	157.631
Totale ratei e risconti attivi	136.432	21.199	157.631

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
Assicurazioni furto	49.494
Attività di Nomad e Specialist	22.916
Assicurazioni diverse	23.107
Consulenze AIM	42.499
Contratti di assistenza tecnica	1.731
Assicurazione furto Fope Jew	2.633
Altri costi Fope Usa affitto e provvigioni	13.924
Costi di entità non rilevante	1.327
Totale	157.631

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	14.490.256	1.799.560
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	201.642	
b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		64.852
c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate		
d) differenza da consolidamento	(3.340)	
Altre scritture di consolidamento	17.430	(7.276)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra Società Controllate		
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo	14.705.988	1.857.136
Patrimonio netto e risultato di esercizio di pertinenza di terzi	7.777	44
Patrimonio Sociale e risultato netto consolidati	14.713.765	1.857.180

Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di Gruppo:

	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente			Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	5.000.200							5.000.200
Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.444.023							2.444.023
Riserve di rivalutazione	25.510							25.510
Riserva legale	427.463		163.835					591.298
Riserve statutarie								
Altre riserve								
Riserva straordinaria	4.405.159		1.412.424					5.817.583
Riserva per utili su cambi non realizzati	31.522			11.055				42.577
Riserva da conguaglio utili in corso								
Varie altre riserve	28.010				10.580			17.430
Varie altre riserve - Riserva da differenza di traduzione	(28.170)			24.830				(3.340)
Totale altre riserve	4.436.521		1.412.424	35.885	10.580			5.874.250
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari	294.535			476.172				770.707
Utili (perdite) portati a nuovo								
Utile (perdita) dell'esercizio	3.341.908	1.750.070	1.591.838				1.857.181	1.857.181
Perdita ripianata nell'esercizio								
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio								
Capitale e Riserve di Terzi	2.822			4.911				7.733
Utile (perdite) di Terzi	4.977		4.977				44	44
Totale patrimonio netto consolidato	15.977.959	1.750.070	1.591.838	476.172			1.857.181	16.570.946

Variazioni della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi

La riserva si movimentata 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	1.233.233	164.693	121.675	349.118	1.868.719
Variazioni nell'esercizio					
Accantonamento nell'esercizio	35.643	67	70.436		106.146
Utilizzo nell'esercizio		8.230	121.675		129.905
Altre variazioni				(327.663)	(327.663)
Totale variazioni	35.643	(8.163)	(51.239)	(327.663)	(351.422)
Valore di fine esercizio	1.268.876	325.091	70.436	21.455	1.685.858

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 21.455, comprende il fondo “garanzia prodotto”.

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

	31/12/2018	Stanziamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	30/06/2019
Fondo imposte differite	10.151	10.218	(10.151)	10.218
Effetto derivato di copertura	149.758	318.320	(149.758)	318.320
Totale fondo imposte differite	159.909	328.538	(159.909)	328.538

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	892.886
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	75.546
Utilizzo nell'esercizio	107.501
Altre variazioni	(11.833)
Totale variazioni	(43.788)
Valore di fine esercizio	849.098

Trattasi di un debito relativo ai dipendenti della Società Capogruppo e rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alle previsioni di legge e dei contratti di lavoro vigenti in Italia, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti 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	1.200.000		1.200.000		1.200.000
Debiti verso soci per finanziamenti					
Debiti verso banche	6.930.628	2.369.589	9.300.217	3.337.025	5.963.192
Debiti verso altri finanziatori					
Acconti	30.245	(27.046)	3.199	3.199	
Debiti verso fornitori	4.230.634	(66.996)	4.163.638	4.163.638	
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	689.901	562.915	1.252.816	1.252.816	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	157.378	2.575	159.953	159.953	
Altri debiti	211.295	119.405	330.700	330.700	
Totale debiti	13.450.081	2.960.442	16.410.523	9.247.331	7.163.192

La voce “Obbligazioni convertibili” si riferisce al prestito obbligazionario convertibile sottoscritto in data 30 novembre 2016 per un ammontare complessivo pari a Euro 1.200.000; al 31 dicembre 2018 risultano in circolazione n. 12.000 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 2019 il prezzo del titolo espresso dal mercato AIM era pari a Euro 154. 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. La sostanziale illiquidità del mercato, pertanto, motiva la scelta di individuare nel valore nominale del prestito obbligazionario una ragionevole approssimazione del suo *fair value*.

Il saldo del debito complessivo verso banche al Giugno 2019, pari a Euro 9.300.217 è così composto:

Debiti verso banche		
Conti correnti passivi	Euro	
Finanziamenti	Euro	9.267.901
Altri debiti	Euro	32.317
Totale		9.300.217

In merito ai finanziamenti in essere con le banche, il seguente prospetto ne riassume gli aspetti principali, mentre, per una più approfondita analisi del rapporto di indebitamento con gli istituti di credito, si rinvia a quanto evidenziato nella Relazione sulla Gestione Consolidata.

Finanziamenti a medio e lungo termine

Finanziamenti a medio e lungo termine					
Istituto di credito	Importo originario	Scadenza	Importo residuo al	Quota entro i 12 mesi	Quota oltre i 12 mesi
			30/06/2019		
Simest spa	400.000	31/12/2025	400.000		400.000
Simest spa	100.000	04/06/2021	100.000	50.000	50.000
Simest spa	100.000	04/06/2021	100.000	50.000	50.000
Simest spa	400.000	16/04/2024	400.000		400.000
Unicredit spa	2.000.000	31/05/2023	1.568.946	399.046	1.169.900
Unicredit spa	1.000.000	30/06/2022	1.000.000	333.333	666.667
Banco di Desio e della Brianza spa	1.000.000	10/07/2019	1.000.000	1.000.000	
Banco di Desio e della Brianza spa	2.000.000	10/07/2022	2.000.000	494.396	1.505.604
Credem spa	1.500.000	13/11/2021	941.908	374.765	567.143
Intesa SanPaolo spa	1.000.000	18/03/2021	357.047	203.169	153.878
MedioCredito Centrale spa	2.000.000	15/12/2022	1.400.000	400.000	1.000.000
Totale	11.500.000		9.267.901	3.304.709	5.963.192

Si precisa che al 30 Giugno 2019 non sono iscritti a bilancio debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

La ripartizione dei debiti per area geografica non è significativa.

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 136.349 e debiti per imposte dirette IRES ed IRAP per complessivi Euro 537.616. L’ammontare di Euro 15.937 si riferisce al debito che le società estere hanno maturato nei confronti dell’Erario.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	51.713	56.121	107.834
Risconti passivi	16.134	(8.106)	8.028
Totale ratei e risconti passivi	67.847	48.014	115.861

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Assicurazione sul credito Sace	17.172
Contributi in conto interessi Sabatini Ter	8.028
Commissioni prestito d'uso	17.591
Commissioni e interessi bancari	11.936
Interessi su prestito obbligazionario	31.500
Affitto show-room	8.000
Derivati commodity	21.635
Totale	115.861

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	30/06/2019	31/12/2018	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	15.531.464	15.282.202	249.262
Variazione rimanenze prodotti	471.406	374.824	96.582
Altri ricavi e proventi	502.120	207.155	294.965
Totale	16.504.990	15.864.181	640.809

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

Ricavi per area	%
Clienti Italia	19,42%
Clienti Area UE	52,58%
Clienti Extra Europa	27,99%

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.

La ripartizione dei ricavi per categoria non è significativa.

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

B) COSTI DI PRODUZIONE

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Scritture di consolidamento	30/06/2018	Scritture di consolidamento	30/06/2019	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci		7.250.664		7.425.372	174.708
Variazione rimanenze materie prime		(1.314.188)		(1.611.537)	(297.349)
Servizi	(980.453)	4.986.578	(1.066.124)	5.363.045	376.467
Godimento beni di terzi		70.570		99.367	28.797
Salari e stipendi		1.200.414		1.436.278	235.864
Oneri sociali		311.897		366.078	54.181
Trattamento di fine rapporto		66.228		75.546	9.318
Altri costi del personale					
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		222.218		223.980	1.762
Ammortamento immobilizzazioni materiali		313.322		410.911	97.589
Svalutazioni crediti attivo circolante		40.000		40.000	
Accantonamento per rischi					
Altri accantonamenti		9.360			(9.360)
Oneri diversi di gestione		85.916		110.846	24.930
Totale		13.242.979		13.939.886	696.907

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e costi per servizi sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla Gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

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.

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	13.843
Totale	13.843

I proventi diversi dai precedenti si riferiscono a interessi attivi.

Interessi e altri oneri finanziari	
Da prestiti obbligazionari	27.000
Da debiti verso banche	31.363
Da altri	431
Totale	58.794

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

Imposte	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 30/06/2018	Variazioni
Imposte correnti:	578.482	670.126	(76.888)
IRES	472.689	534.503	(58.368)
IRAP	105.793	107.818	(2.025)
Imposte leasing		(7.218)	7.218
Imposte correnti Fope Usa Inc	11.310	15.062	(3.752)
Imposte correnti Fope Jewellery Ltd		19.961	(19.961)
Imposte differite (anticipate)	(14.604)	59.373	(73.977)
IRES	(13.077)	59.340	(72.417)
IRAP	(1.526)	33	(1.559)
Totale	575.188	729.499	(150.865)

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.

	30/06/2019		31/12/2018	
	imponibile	imposte	imponibile	imposte
Risultato d'esercizio ante imposte	2.373.272		2.957.072	
IRES - Onere fiscale teorico (aliquota 24%)		569.585		(709.697)
IRAP - Onere fiscale teorico (aliquota 3,9 sull'EBIT)		97.708		(112.911)
Totale imposte		667.293		(822.608)
Tax rate teorico		28,12%		-27,82%
Differenze IRES				
Variazioni in aumento permanenti	219.352	52.644	321.214	(77.091)
Variazioni in aumento che alimentano imposte anticipate	63.655	15.277	146.631	(35.191)
Variazioni in aumento che rettificano imposte differite	42.297	10.151	89.338	(21.441)
Totale variazioni in aumento	325.304	78.073	557.183	(133.723)
Variazioni in diminuzione permanenti	(653.102)	(156.744)	(708.870)	170.129
Variazioni in diminuzione che rettificano imposte anticipate	(19.001)	(4.560)	(125.702)	30.168
Variazioni in diminuzione che alimentano imposte differite	(42.577)	(10.218)	(20.586)	4.941
Variazioni in diminuzione	(714.680)	(171.523)	(855.158)	205.238
Differenze IRAP				
Costo del personale	62.846	2.451	130.904	(5.105)
Altre variazioni in aumento permanenti	493.710	19.255	894.024	(34.867)
Variazioni in aumento permanenti	556.556	21.706		
Variazioni in aumento che alimentano imposte anticipate	36.006	1.404		
Totale variazioni in aumento	592.562	23.110	1.024.928	(39.972)
Variazione in diminuzione permanenti	(377.041)	(14.705)	(126.626)	4.934
Variazioni in diminuzione che rettificano imposte anticipate	(8.225)	(321)	(23.614)	921
Totale variazioni in diminuzione	(385.266)	(15.025)	(150.240)	34.113
Totale imposte correnti IRES		476.135		(638.183)
Totale imposte correnti IRAP		105.793		(147.024)
Imposte di esercizi precedenti				
Imposte differite (anticipate)		(14.604)		9.003
Totale imposte a carico dell'esercizio		567.324		(776.204)
Tax rate effettivo		23,90%		-26,25%

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 del tax rate teorico consolidato con quello effettivo dell'esercizio confrontato con quello al 31 dicembre 2018.

Commento al Rendiconto Finanziario Indiretto

Il rendiconto finanziario al 30 Giugno 2019 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 2019 ha assorbito flussi finanziari complessivi per 1.420.254 Euro. Le disponibilità liquide passano da 8.019.893 Euro alla chiusura del semestre del precedente esercizio a 6.599.639 Euro al 30 Giugno 2019.

A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa

La società chiude il primo semestre 2019 con un utile di esercizio pari a 1,86 milioni di Euro. Le imposte del semestre ammontano a 575.189 Euro.

Il flusso finanziario derivante dall'attività operativa, che evidenzia la liquidità che ha assorbito l'attività costituita da normale processo operativo, risulta essere positiva e pari per 56.706 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 151.256, 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 634.891.

Le variazioni del capitale circolante netto ammontano complessivamente a Euro (2.829.818), di cui per Euro 2.082.943 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 circa Euro 2,0 milioni.

Il valore è principalmente ascrivibile agli investimenti effettuati dalla Capogruppo per gli acconti versati alla ditta appaltatrice dei lavori in corso per l'ampliamento della sede di Vicenza nonché per acquisizione di impianti ed attrezzature utilizzate nel processo industriale e nelle attività commerciali.

In capo alla Controllata Fope Jewellery Ltd si registra un incremento delle immobilizzazioni immateriali pari a Euro 203.325 riferito ai lavori di allestimento del nuovo ufficio.

Con riferimento alle attività finanziarie non immobilizzate si segnalano:

- derivati di copertura su operazioni future per un valore di 605.790

C) Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria

I flussi finanziari derivanti dalla gestione finanziaria sono positivi e pari a Euro 1.125.433.

Con riferimento ai mezzi di terzi sono stati sottoscritti nuovi finanziamenti per Euro 3.030.000 e rimborsate quote capitali per Euro 686.444. Nel corso del mese di Maggio 2019 sono stati distribuiti dividendi per Euro 1.750.070.

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.

Strumenti finanziari derivati attivi	Finalità	Rischio sottostante	Fair Value al 30/06/2019	Fair Value al 31/12/2018	Variazione
Commodity swap	Derivato di copertura	Metalli preziosi	1.130.919	387.008	743.911
Opzioni su valute	Derivato di copertura	Cambio USD/EUR	(11.340)	(70.139)	58.799
Interest Rate Swap	Derivato di copertura	Tassi di interesse	(47.459)	(22.334)	(25.125)

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 similari 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 2019 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	23.522
Altri servizi di verifica svolti	
Servizi di consulenza fiscale	
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	12.000
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	35.522

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

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	350.000	18.235

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 5.948.324.

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 2019, 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 2019. 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

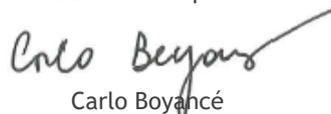
Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente 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 2019 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, 23 settembre 2019

BDO Italia S.p.A.



Carlo Boyancé
Socio



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,

The consolidated statements as of June 30th, 2019 of Fope Group report a positive result for the period of Eur 1,857,225, net of the taxes of Eur 575,189. Net revenues for the first half of 2019 stand at Eur 15.53 million, up by 1.63% compared to the first half of 2018. 80.58% of revenues derive from sales on foreign markets, in particular European and the USA.

The collections of jewels presented in 2018 continue to be met with approval by the market, and this has certainly contributed to the achievement of the commercial result.

During the first half of 2019, the company, in accordance with the policy of consolidating the brand, continued to make investments in marketing and communication activities to support the distribution network. In line with the market presence strategies, 7 new Shop in Shops (customized corners) within the sales points of important customers have been set up.

Positive commercial results have been obtained by Fope's participation at the main international exhibitions in Vicenza and abroad. In particular, in the second half of March, the company took part in the Baselworld international trade fair which ensured major visibility. At the Basel fair an important rebranding project was presented in which the logotype, the image and new materials have been redesigned and developed according to an innovative concept and in line with the elegance that has always distinguished the FOPE brand.

Year 2019 represents the 90th anniversary of the foundation of Fope. To celebrate this milestone the company has launched Eka Anniversario, a new version of its bestseller line, a set of jewels with harmonious lines and characterized by an exclusive design.

During the first half of the year, the expansion project of the site of the headquarters has proceeded according to plan, and on the basis of the good progress made to date it is envisaged that the work will be finished by the end of the year.

The positive forecasts for the end of the year have been made on the basis of the reliable data, collected by the management, from the first six months of the year .

The half-year report was audited by BDO Italia SPA.

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 80.58% 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.

FOPE is a certified member of the *Responsible Jewellery Council* (an international non-profit organisation that promotes responsible, ethical, social and environmental standards and practices in respect of human rights) and has achieved the voluntary certification according to the TF (*Traceability & Fashion*) system.

Listed securities

FOPE SPA

Ordinary Shares	FPE	ISIN Code	IT0005203424
Warrant	WFPE19	ISIN Code	IT0005203432
Convertible Bonds	FPE21	ISIN Code	IT0005203671

Corporate Bodies

FOPE SPA

Board of Directors

Umberto Cazzola	Chairman
Ines Cazzola	Vice-Chairwoman
Elisa Teatini	Director
Flavio Albanese	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.

Highlights I Semester 2019

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 GROUP			
	<u>2019 (30th June)</u> EUR/000.000	<u>2018 (30th June)</u> EUR/000.000	<u>2019 Vs 2018</u> EUR/000.000
Net Revenue	15,53 100%	15,28 100%	0,25 1,6%
Operating Costs	(12,33)	(12,12)	(0,21)
EBITDA	3,20 20,6%	3,16 20,7%	0,04 1,4%
Depr. & Amortization	(0,63)	(0,54)	(0,10) 18,6%
EBIT	2,57 16,5%	2,62 17,2%	(0,06) -2,1%
Financial Costs	(0,13)	0,01	(0,14)
Earning Before Tax	2,43 15,7%	2,63 17,2%	(0,20) -7,6%
Tax	(0,58)	(0,73)	0,16
Net Income	1,86 12,0%	1,90 12,4%	(0,04) -2,2%
	<u>2019 (30th June)</u> EUR/000.000	<u>2018 (31st December)</u> EUR/000.000	<u>2019 Vs 2018</u> EUR/000.000
Asset	10,67	9,30	1,36
Working Capital	12,34	9,55	2,79
Funds	(2,53)	(2,76)	0,23
Net Invested Capital	20,47	16,09	4,38 27,2%
Share Capital and Reserve	15,80	15,68	0,12
Operational Reserve	0,77	0,29	0,48
Equity	16,57	15,98	0,59 3,7%
Net (Debt) / Cash	(3,90)	(0,11)	(3,79)

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>2019 (30th June)</u>	<u>2019 (30th June)</u>	<u>2019 (30th June)</u>	<u>2019 (30th June)</u>
	<i>EUR/000.000</i>	<i>EUR/000.000</i>	<i>EUR/000.000</i>	<i>EUR/000.000</i>
Net Revenue	15,53 100%	0,50	0,16	0,40
Operating Costs	(12,41)	(0,47)	(0,12)	(0,40)
EBITDA	3,12 20,1%	0,04	0,04	0,00
Depr. & Amortization	(0,62)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
EBIT	2,50 16,1%	0,04	0,04	0,00
Financial Costs	(0,13)	0,00	(0,00)	(0,00)
Earning Before Tax	2,37 15,2%	0,04	0,04	0,00
Tax	(0,57)	(0,01)	0,00	0,00
Net Income	1,80 11,6%	0,02	0,04	0,00
	<u>2019 (30th June)</u>	<u>2019 (30th June)</u>	<u>2019 (30th June)</u>	<u>2019 (30th June)</u>
	<i>EUR/000.000</i>	<i>EUR/000.000</i>	<i>EUR/000.000</i>	<i>EUR/000.000</i>
Asset	10,57	0,01	0,00	0,25
Working Capital	11,34	0,18	0,16	(0,28)
Funds	(1,61)	0,00	(0,01)	0,00
Net Invested Capital	20,31	0,18	0,15	(0,03)
Share Capital and Reserve	15,52	0,23	0,15	0,03
Operational Reserve	0,77	0,00	0,00	0,00
Equity	16,29	0,23	0,15	0,03
Net (Debt) / Cash	(4,02)	0,05	0,00	0,07
Cambio Applicato		<u>EUR/USD</u>	<u>EUR/AED</u>	<u>EUR/GBP</u>
Al 30/06/2019		1,138	4,179	0,896
Medio di periodo		1,129	4,149	0,874

CEO's Report on Operations

ANALYSIS OF THE MAIN FINANCIAL DATA

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

Financial Statements as at	30/06/2019	30/06/2018	Variation
Revenue	15,531,464	15,282,202	249,262
Other revenue and income	502,121	207,155	294,966
External costs	10,955,688	10,754,077	201,611
Added value	5,077,897	4,735,372	342,525
Personnel costs	1,877,902	1,578,540	299,362
EBITDA	3,199,995	3,156,832	43,163
Depreciation and amortisation	634,891	535,541	99,350
EBIT	2,565,104	2,621,291	(56,187)
Financial income and charges	(132,690)	12,134	(144,824)
Pre-tax profit	2,432,414	2,633,425	(201,011)
Earnings before Tax	575,189	733,679	(158,490)
Net profit	1,857,225	1,899,655	(42,430)

Sales Revenue

The commercial results for the first half of 2019 were positive, revenues of net sales equalled Eur 15,53 million, an increase of Eur 249,262 million compared to the previous period of 1.63%.

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. In addition to this business model, from 2015, sales are made both at the boutique in Venice and via the company's website to the client who is effectively in these cases the end consumer.

The new collections presented in 2018, at trade fairs 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. 80.58% of total turnover in 2019 was generated in foreign countries.

The positive trade performance is mainly due to the growth in the volumes of sales recorded in foreign markets, in particular in Europe, and by the American market. The Fope brand affirmation process continues in these markets, with the corresponding investments in marketing and communication implemented by the company to support the distribution network leading to increased sales.

The Italian market, that has grown compared to the previous year, has mainly benefited from the sales generated by distributors who operate in tourist areas. The boutique in Venice has recorded positive results in line with the previous year.

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, excluding labour costs, increased over the financial year by 1.87% with respect to the previous year, and comprises elements of industrial variable costs, proportional to the sales volume, on which an improvement in margins was recorded in line with the budget figures, while the operating costs of the structure have not undergone significant changes with respect to the previous year. 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 2019. 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.

During 2019, the communication activity was given an important boost via social channels.

Baselworld in Switzerland is the exhibition that, thanks to the presence of a Fope stand in the most prestigious hall, generates the most impressive results in terms of order volumes placed and number of customers met and visibility. A new stand, of a larger surface area than the previous one, created for the 2018 edition of Baselworld, served to reinforce the brand's image and philosophy which was much appreciated by customers as well as by journalists and media publishers. The investment in creating the new stand is included under commercial assets.

The other international exhibitions that Fope participates in are the two held in Vicenza, which resulted in growth in business volume generated, the Centurion event in Arizona, the Las Vegas trade fair and the Hong Kong trade fair in September. It should be recalled that during trade fairs the company presents collections but above all it collects sales orders.

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 for managing the sales network, agents' commission and the Group's commercial companies, have increased, but in proportion to sales growth.

The working team of Fope S.p.A. is substantially steady compared to last year; the founding of Fope Jewellery Ltd added 5 new staff to the Group and the increase in labour costs is mainly due to this operation.

The workload required in some periods of the year to fulfil orders received and to respect delivery times was covered by work overtime and by hiring extra staff on temporary work contracts.

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.

Amortization and other provisions

The portion of amortization entered in the financial year (at 30 June 2019), which rose by 18.55% compared to 2018, includes the portion of investments made in the year and, and the portions of previous years 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 EBITDA

Revenues and margin on sales, in line with budget forecasts, generated the positive result of the period, with the EBITDA, equal to Eur 3.20 million, which increased in absolute terms by Eur 43,163 compared to 2018.

Moreover, the EBIT amounts to Eur 2.57 million, while the operating profit of the first half of the year, of Eur 1.86 million, is substantially in line with the figure from the previous period, of Eur 1.90 million. The consolidated result includes the 25% shares of Fope Jewellery Ltd's stock.

Analysis of the main Balance Sheet and Financial data

The company's reclassified half yearly Balance Sheet compared to the same period of the previous year is as follows (in euros):

	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Net intangible fixed assets	2,073,664	2,094,320	(20,656)
Net tangible fixed assets	8,392,668	7,009,835	1,382,833
Holdings/equity and other financial fixed assets	200,010	200,010	
Non-current assets	10,666,342	9,304,165	1,362,177
Warehouse stock	7,786,599	5,703,656	2,082,943
Trade receivables	8,740,147	7,925,453	814,694
Current receivables	697,003	767,562	(70,559)
Cash flow hedging op. cr. position	1,142,556	536,766	605,790
Short-term assets for the year	18,366,305	14,933,437	3,432,868
Trade payables	4,163,638	4,230,634	(66,996)
Current liabilities	1,862,530	1,156,666	705,864
Short-term liabilities for the year	6,026,168	5,387,300	638,868
Net working capital	12,340,137	9,546,137	2,794,000
Severance pay fund	849,098	892,886	(43,788)
End-of-mandate indemnity fund and other funds	1,615,422	1,747,044	(131,622)
Expected cash flow hedging op. fund	70,436	121,675	(51,239)
Provisions for risks and non-current charges	2,534,956	2,761,605	(226,649)
Total assets	20,471,523	16,088,697	4,382,826
Share capital and equity reserve	(15,800,240)	(15,683,424)	(116,816)
Expected cash flow hedging op. reserve	(770,707)	(294,535)	(476,172)
Shareholders' equity	(16,570,947)	(15,977,959)	(592,988)
Medium to long-term financial position	(7,163,192)	(5,707,768)	(1,455,424)
Short-term financial position	3,262,614	5,597,033	(2,334,419)
Net financial position	(3,900,578)	(110,735)	(3,789,843)
Equity and net financial position	20,471,525	16,088,694	4,382,831

Fixed assets

Investments in tangible and intangible fixed assets made during the year, amounting to Eur 2.05 million, relate in particular to the project of expansion of the headquarters, as well as technological apparatus and equipment used in the production process, goods acquired to support commercial activities. The fixed asset related to the extension of the main office, pending the completion of the work, is not subject to depreciation.

Since the end of 2017, the value related to the purchase of the branch of the business of the shop in Piazza San Marco in Venice is also reported under Intangible Fixed Assets. The financial fixed assets of Eur 200,010 relate to the founding of Fope Usa Inc and a minority shareholding in Milano 1919 S.r.l.

Trade receivables and payables

Credit exposure to customers showed an improvement in the deferment indices. The increase in the balance compared to the previous year is in fact lower than a theoretical proportional increase following the growth of turnover volumes.

There were no anomalous insolvency cases.

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 in the value of warehouse stock, amounting to Eur 2,082,943 (26.75%), is due to a greater availability at the end of the financial year of a quantity of fine gold raw material than in 2018.

However, stocks of finished products, used for exhibitions, commercial support activities and present in the boutique in Venice, as well as semi-finished products in the factory have not changed significantly. Only the parent company is liable for warehouse stock and subsidiaries are not liable for finished products.

Amounts owed to Credit Institutions and Financial Position

During the first half of 2019 new loans have been acquired, for a total of Eur 3.030.000 to replace maturing fundings and loans acquired to optimize the cost of the funding used for the current treasury management. The Net Debt Financial Position, amounting to Eur 3.90 million, increased compared to the position at 30th June 2018, equal to Eur 2.8 million.

Equity and Hedging Operation Reserves Highly Probable forecast transactions

During the financial year, dividends of Eur 1,750,070 were distributed, and the remaining profit was allocated to equity reserves.

In the incorporation of the new accounting standard OIC 32 (December 2016) the effects recorded at 30th June 2019 for hedging operations of asset financial flows have been entered under the Balance Sheet headings. Specifically, regarding the company, it exclusively concerns hedging operations aimed at stabilising the purchase price of gold or stabilising the exchange rates of currencies and the interest rates for financing.

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 2019 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 2019 (in euros):

	30/06/2019	31/12/2018	Variation
Profit for the year	1,857,225	3,346,886	(1,489,661)
Portion of amortisation	634,891	1,131,772	(496,881)
Change in severance pay and end-of-mandate indemnity funds	(8,145)	(183,670)	175,525
Gross self-financing	2,483,971	4,294,988	(1,811,017)
Change in trade receivables	(841,740)	48,619	(890,359)
Change in other short-term receivables	70,091	38,630	31,461
Change in inventories	(2,082,943)	(960,931)	(1,122,012)
Change in short-term payables	498,648	1,086,149	(587,501)
Changes in net working capital	(2,355,944)	212,467	(2,568,411)
Cash flow generated by operations	128,027	4,507,455	(4,379,428)
Change tangible and intangible fixed assets	(1,997,069)	(3,489,326)	1,492,257
Change financial fixed assets	466	(78,798)	79,264
M/L term financing reimbursement	(686,444)	(2,641,684)	1,955,240
Uses of financing	(2,683,047)	(6,209,808)	3,526,761
Financing acquisition	3,030,000	5,970,000	(2,940,000)
Convertible bonds issue			
Changes shareholders' equity reserve	(1,740,409)	287,329	(2,027,738)
Sources of financing	1,289,591	6,257,329	(4,967,738)
Cha. expected cash flow hedging op. cr. pos.	(605,790)	(430,111)	(175,679)
Cha. expected cash flow hedging op. fund	(51,239)	(167,560)	116,321
Cha. expected cash flow hedging op. reserve	476,172	425,744	50,428
Cha. expected cash flow hedging op. positions	(180,857)	(171,927)	(8,930)
Net cash flow	(1,446,286)	4,383,049	(5,829,335)
Net position banking relationships as at 30/06/2019	6,567,323		
Net position banking relationships as at 31/12/2018	8,013,609	8,013,609	
Net position banking relationship as 30/06/2018			
Net position banking relationships as at 31/12/2017		3,630,560	
Change net financial position	(1,446,286)	4,383,049	(5,829,335)

Self-financing generated by financial results and careful management of working capital, in spite of an increase in precious metal stocks, allowed a cash flow management without putting stress on liquidity requirements.

Self-financing and the activation of new M/L term financing have enabled those commitments required to finance the investments plan and the depreciation plans to repay existing finance to be met.

Analysis of the Financial Position

The net financial position as at 30th June 2019, and at the end of the previous financial year was as follows (in euros):

	30/06/2019	31/12/2018	Change during the year
NET position short Bank reports and cash values	6,567,322	8,013,610	(1,446,288)
Short-term financial position	(3,304,709)	(2,416,577)	(888,132)
Net short-term financial position	3,262,613	5,597,033	(2,334,420)
Convertible bond (POC)	(1,200,000)	(1,200,000)	
Medium to long-term financial position	(5,963,192)	(4,507,768)	(1,455,424)
Net financial position	(3,900,579)	(110,735)	(3,789,844)

During the financial year, new financing amounting to Eur 3,030,000 million was activated and existing financing amounting to Eur 686,444 repaid.

The increase of the Net Financial Position is mainly due to the change in the stock of gold, the payment of dividends and the payment for the project of expansion of the headquarters.

RELATIONSHIPS BETWEEN THE GROUP'S COMPANIES

In the first half of 2019, 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	4,257	290,609		504,783
Fope Services Dmcc	14,763	233,105		156,932
Fope Jewellery Ltd	106,872	(41,090)	345	404,409

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

Staff

The breakdown of the staff who work in the Group's companies as at 30th Giugno 2019 is 48: 19 women and 29 men.

Over the first half of the year there have not been recorded work related accidents.

Environment

The company carries out its activities in compliance with the provisions on environmental protection. During 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.

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 semester of 2019, 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 are currently being 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 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 events occurred during the period

In April, 2019, FOPE SPA, the parent company, signed an agreement with the competent office of the Revenue Agency which defines methods and criteria for determining eligible income for the purposes of the “Patent box” (Law 190/2014, art. 1, sentence 37-44) with reference to 2016-2020 fiscal years. The “Patent Box” regime represents a special tax benefit allowing reduced taxation for income derived from the direct use or license of intellectual property ('IP') assets by companies and commercial entities which perform research and development ('R&D') activities.

Business outlook

Based on forecast data compiled for the year 2019, growth in sales volume and a positive financials are projected. The results of the first semester of the financial year confirmed these predictions, and, consequently, the forecasts outlined below.

Diego Nardin
CEO Fope S.p.A.





Consolidated Balance Sheet

-

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

Balance sheet	30/06/2019	31/12/2018
Assets		
Unpaid share capital		
called up share capital		
share capital to be called up		
Total receivables from shareholders for payments still due (A)		
Fixed assets		
Intangible fixed assets		
plant and expansion costs	270,898	326,938
development costs		
industrial patent and intellectual property rights	42,266	42,897
concessions, licenses, trademarks and other similar rights	85,828	95,045
goodwill	1,208,439	1,284,709
assets under development and payments on account		
others	466,234	344,730
Total intangible fixed assets	2,073,665	2,094,319
Tangible fixed assets		
lands and buildings	2,185,621	2,231,369
plant and machinery	1,274,108	1,253,448
industrial and commercial equipment	807,885	802,806
other assets	363,925	343,368
fixed assets under construction and payments on account	3,761,128	2,378,844
Total tangible fixed assets	8,392,667	7,009,835
Financial fixed assets		
Shareholdings/holdings in		
group subsidiaries		
associated/affiliated companies	200,000	200,000
parent companies		
companies subject to the control of parent companies		
other companies	10	10
Total investments	200,010	200,010
Receivables		
from group subsidiaries		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from group subsidiaries		
from associates/affiliated companies		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from associates/affiliated companies		

Balance sheet	30/06/2019	31/12/2018
Assets		
from parent companies		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from parent companies		
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		
from others		
due within one year	30,401	30,868
due after one year		
Total receivables from third parties others	30,401	30,868
Total receivables	30,401	30,868
other securities		
financial derivative instrument assets		
Total financial fixed assets	230,411	230,878
Total fixed assets (B)	10,696,743	9,335,032
Current assets		
Inventory		
raw materials, supplies and consumables	5,280,255	3,668,718
unfinished products and semi-finished products	854,526	720,137
work in progress on order		
finished goods	1,651,818	1,314,801
payments on account (advances)		
Total inventories	7,786,599	5,703,656
Tangible fixed assets for sales		
Receivables		
trade receivables		
due within one year	8,740,147	7,925,453
due after one year		
Total trade receivables	8,740,147	7,925,453
from group subsidiaries		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from group subsidiaries		
from associated/affiliated companies		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from associated/affiliates companies		

Balance sheet	30/06/2019	31/12/2018
Assets		
from parent companies		
due within one year		
due after one year		
Total receivables from parent companies		
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		
tax receivables		
due within one year	165,286	88,714
due after one year		
Total tax receivables	165,286	88,714
deferred tax assets	114,388	112,008
from others		
due within one year	229,296	399,539
due after one year		
Total receivables from others	229,296	399,539
Total receivables	9,249,117	8,525,714
Financial assets other than fixed assets		
shareholdings in group subsidiaries		
shareholdings in associated/affiliates companies		
Shareholdings in parent companies		
shareholdings in companies subject to the control of parent		
other shareholdings		
financial derivative instrument assets	1,142,556	536,766
other securities		
financial assets for centralised treasury management		
Total financial assets other than fixed assets	1,142,556	536,766
Cash and cash equivalents		
bank and postal deposits	6,593,584	8,011,411
cheques		
cash and cash equivalents	6,055	8,482
Total cash and cash equivalents	6,599,639	8,019,893
Total current assets (C)	24,777,911	22,786,029
Prepayments and accrued income	157,631	136,431
Total assets	35,632,285	32,257,492

Balance sheet	30/06/2019	31/12/2018
Liabilities		
Shareholders' equity		
capital	5,000,200	5,000,200
share premium reserve	2,444,023	2,444,023
revaluation reserves	25,510	25,510
legal reserve	591,298	427,463
statutory reserves		
other reserves, separately indicated		
extraordinary reserve	5,817,583	4,405,159
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	42,577	31,522
current net profits offset		
consolidation reserve	(2,301)	
currency exchange reserve	(1,039)	(5,776)
other various reserves	17,429	5,616
total other reserves	5,874,249	4,436,521
reserve for hedging operations of expected cash flow	770,707	294,535
profit (loss) carried forward		
profit (loss) for the year	1,857,181	3,341,908
covering losses in this financial year		
negative reserve for treasury shares		
Total group shareholders' equity	16,563,168	15,970,160
third party/minority shareholders equity		
third party/minority shareholders share capital & reserve	7,733	2,822
third party/minority shareholders profit (loss)	44	4,977
third party/minority shareholders total equity	7,777	7,799
Total consolidated equity	16,570,945	15,977,959
Provision for risks & charges		
provision for pensions and similar obligations	1,268,876	1,233,233
tax provision, including deferred tax liabilities	325,091	164,693

Balance sheet	30/06/2019	31/12/2018
Liabilities		
consolidation fund for future risks & charges		
financial derivative instrument liabilities	70,436	121,675
other provisions	21,455	349,118
total provisions for risks & charges	1,685,858	1,868,719
Employees' severance indemnity	849,098	892,886
Payables		
bonds		
due within one year		
due after one year		
Total bonds		
convertible bonds		
due within one year		
due after one year	1,200,000	1,200,000
Total convertible bonds	1,200,000	1,200,000
payables due to shareholders		
due within one year		
due after one year		
Total payables to shareholders for loans		
payables due to banks		
due within one year	3,337,025	2,422,860
due over one year	5,963,192	4,507,768
Total payables to banks	9,300,217	6,930,628
payables due to other financial investors		
due within one year		
due after one year		
Payables due to other financial investors		
payment in account		
due within one year	3,199	30,245
due after one year		
Total payment on account	3,199	30,245
trade payables		
due within one year	4,163,638	4,230,634
due after one year		
Total trade payables	4,163,638	4,230,634
payables represented by negotiable instruments		
due within one year		
due after one year		
Total payables in form of credit Instruments		

Balance sheet	30/06/2019	31/12/2018
Liabilities		
payables due to group subsidiaries		
due within one year		
due after one year		
Total payables to subsidiary companies		
payables due to associated/affiliates		
due within one year		
due one year		
Total payables to associated/affiliated companies		
payables due to parent companies		
due within one year		
due after one year		
Total payables to parent companies		
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		
taxes payable		
due within one year	1,252,816	689,901
due after one year		
Total tax payables	1,252,816	689,901
social security charges payable		
due within one year	159,953	157,378
due after one year		
Total social security charges payable	159,953	157,378
other payables		
due within one year	330,700	211,295
due after one year		
Total other payables	330,700	211,295
Total payables	16,410,523	13,450,081
Accrued expenses and deferred income	115,861	67,847
Total liabilities	35,632,285	32,257,492

profit and loss account	30/06/2019	30/06/2018
Production Value		
revenues from sales and services	15,531,464	15,282,202
changes in stocks of unfinished, semi-finished and finished products	471,406	374,824
changes to work in progress on order		
capitalised internal work in progress		
other incomes and revenues		
operating contributions	2,583	
others	499,537	207,155
Total other incomes and revenues	502,120	207,155
Total production value	16,504,990	15,864,181
Costs of production		
raw materials, consumables, supplies and goods	7,425,372	7,250,664
for services	5,363,045	4,986,578
for use of third party assets	99,367	70,570
for personnel		
salaries and wages	1,436,278	1,200,414
social security contributions	366,078	311,897
employees' severance indemnity	75,546	66,228
pensions and similar costs		
other costs		
Total Personnel expences	1,877,902	1,578,539
amortisation, depreciation and write-downs		
depreciation of intangible fixed assets	223,980	222,218
depreciation of tangible fixed assets	410,911	313,323
other value adjustments		
write-downs of receivables included in current assets and cash available	40,000	40,000
Total depreciations and impairments	674,891	575,541
changes in raw materials, supplies, consumables and goods	(1,611,537)	(1,314,188)
provisions for risks		
other provisions		9,360
sundry operating charges	110,846	85,916
Total production costs	13,939,886	13,242,980
Difference between Value and Costs (A - B)	2,565,104	2,621,201
Financial income and charges		
income from holdings		
from group subsidiaries		763
from associated/affiliated companies		
from parent companies		

profit and loss account	30/06/2019	30/06/2018
from companies subject to the control of parent companies		
others		
Total revenues from shareholding		763
other financial income		
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		
from securities entered as fixed Assets that do not constitute holdings		
from securities entered as current assets that do not constitute holdings		
income other than above		
from group subsidiaries		
from associated/affiliated companies		
from parent companies		
from companies subject to the control of parent companies		
others	13,843	957
Total revenues other than the above	13,843	957
Total other financial revenues	13,843	957
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	58,794	43,770
Total interests and other financial charges	58,794	43,770
exchange rate gains / (losses)	(87,740)	54,184
Net financial income / (charges) (15 + 16 + 17 +/- 17bis)	(132,691)	12,134
D) Adjustments to financial assets		
write-ups		
of shareholding		
of financial fixed assets that do not constitute holdings		
of securities entered in current assets that do not constitute holdings		
of financial derivatives		
of financial operation for management treasury		
Total revaluations		

profit and loss account	30/06/2019	30/06/2018
write-downs		
of shareholdings		
of financial fixed assets not held as shares		
of securities under current assets not held as shares		
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)	2,432,413	2,633,335
current, deferred and advance income tax		
current taxes	589,792	670,125
taxes from previous financial year		
advance and deferred taxes	(14,604)	63,554
revenues (charges) from participation in tax consolidation or fiscal transparency Systems		
Total taxes on financial year's revenue, current, deferred assets and deferred liabilities	575,188	733,679
Net profit (loss) for the year	1,857,225	1,899,656
Net profit (loss) for the year	1,857,181	1,878,381
Net profit (loss) for the year to minority/third party interests	44	21,275

Consolidated Financial statement, indirect method	30/06/2019	31/12/2018
A) Cash flow from current activities (indirect method)		
Profit (loss) of the year	1,857,225	3,346,885
Income tax	575,188	1,396,900
Payable (receivable) interest	53,056	96,435
(Dividends)		(2,359)
(Capital gains)/Capital losses from business conveyance	7,400	39,702
1) Profit (Loss) for the year before income tax, interests, dividends, and capital gains/losses from conveyances	2,492,869	4,877,563
Adjustments to non monetary items that have not been offset in the Net Working Capital		
Allocations to fund reserves	151,256	589,250
Assets depreciation/amortisation	634,891	1,131,773
Write-downs for impairment losses		
Value adjustments to financial assets and financial liabilities of derivative financial instruments that do not involve		
Other adjustments to increase/(decrease) non-monetary items	505,913	
Total adjustments for non-monetary items that have not been offset in the Net Working Capital	1,292,060	1,721,023
2) Cash flow before changes in Net Working Capital	3,784,929	6,598,586
Changes to Net Working Capital		
Decrease/(Increase) in inventory	(2,082,943)	(960,931)
Decrease/(Increase) in payables to customers	(880,977)	47,020
Increase/(decrease) in trade payables	98,249	642,081
Increase/(decrease) from prepayments and accrued income	(21,200)	9,261
Increase/(Decrease) from accruals and deferred income	48,014	4,529
Other decreases/(increases) in Net Working Capital	9,039	125,159
Total changes to Net Working Capital	(2,829,818)	(132,881)
3) Cash flow after changes to Net Working Capital	955,111	6,465,705
Other adjustments		
Interest received/(paid)	(53,056)	(96,435)
(Income tax paid)	6,632	(1,471,832)
Dividend collected		2,359
Use of reserves)	(338,668)	(530,046)
Other collections/(payments)	(7,400)	(39,702)
Total other adjustments	(392,492)	(2,135,656)
Cash flow from current activities (A)	562,619	4,330,049
b) Cash flow from investments		
Tangible fixed assets		
(Investment)	(1,793,744)	(3,365,025)
Divestment		104,166

Consolidated Financial statement. indirect method	30/06/2019	31/12/2018
Intangible fixed assets		
(Investment)	(203,325)	(228,469)
(Divestments)		
Financial fixed assets		
(Investment)	466	(78,798)
Divestment		
Short-term financial assets		
(Investment)	(605,790)	
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)	(2,602,393)	(3,568,126)
C) Cash flow from financing activities		
Loan capital		
Increase/(Decrease) in short-term bank loans	26,034	(11,052)
New loans		5,970,000
(Loan repayments)	2,343,556	(2,641,684)
Equity		
Capital increase payments		886,275
(Repayment of equity)		
Sale/(Purchase) of own shares		
(Dividend and advances on dividend paid)	(1,750,070)	(593,462)
Cash flow from financing activities (C)	619,520	3,610,077
Increase (Decrease) in cash (A ± B ± C)	(1,420,254)	4,372,000
Exchange rate effect on cash	87,740	126,845
Cash at the start of the period		
Bank and postal deposits	8,011,411	3,637,114
Cheques		3,492
Cash and valuables in hand	8,482	7,288
Total cash at the end of the start of the period	8,019,893	3,647,894
Of which not freely usable		
Cash at the end of the period		
Bank and postal deposits	6,593,584	8,011,411
Cheques		
Cash and valuables in hand	6,055	8,482
Total cash at the end of the period	6,599,639	8,019,893
Consolidated financial statement (indirect method)		
Of which not freely usable		

Consolidated Financial statement. indirect method	30/06/2019	31/12/2018
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 30th June 2019

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 extensively reported in the Consolidated Report on Operations.

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, Blenheim Court, Radcliffe House	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 30th June 2019, 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";
 - if negative, to an item in equity called "Consolidation reserve";
- 1. 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 30/06/2019	Annual average exchange rate
US dollars	1.138	1.129
UAE dirham	4.179	4.149
Pound Sterling	0.896	0.874

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 asset's 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% for improvements on third-party assets and 50% for other multiannual charges.

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 evaluated 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 recognized at the estimated realizable 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 evaluated 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:

4. the provisions for taxes paid or to be paid during the year, calculated according to the current rates and legislation;
5. 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 2019, 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 no.
Executives	7
Managers	2
Clerical staff	21
Manual workers	18
Total	48



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	Concession, licenses, trademarks and similar rights	Goodwill	Intangible fixed assets unders construction and payment on account	Other intangible assets	Total intangible fixed assets
Value at the start of the period								
Cost	326,938		42,897	95,045	1,284,709		344,730	2,094,319
Revaluations								
Depreciation (Depreciation fund)								
Write-downs								
Book value	326,938		42,897	95,045	1,284,709		344,730	2,094,319
Changes during the period								
Increases for acquisitions			9,365	14,685			179,276	203,326
Reclassification (of Book Value)								
Decreases for disposals and disinvestments (of Book Value)								
Revaluations carried out over the period								
Depreciation for the period	56,040		9,996	23,902	76,270		57,772	223,980
Write-downs carried out over the period								
Other changes								
Total changes	(56,040)		(631)	(9,217)	(76,270)		121,504	(20,654)
Value at the end of the period								
Cost	270,898		42,266	85,828	1,208,439		466,234	2,073,665
Revaluations								
Depreciation (Depreciation fund)								
Write-downs								
Book value	270,898		42,266	85,828	1,208,439		466,234	2,073,665

"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. 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. The item "Other intangible fixed assets" also comprises the sums paid to the company Saunders Shepherd & Co. Ltd. relating to the non-compete agreement signed when closing the agency contract and amortised over two years.

TANGIBLE FIXED ASSETS

Changes in tangible fixed assets

	Land and buildings	Plants and machinery	Industrial and commercial equipment	Other tangible fixed assets	Tangible fixed assets under construction and payments on account	Total tangible fixed assets
Value at the start of the period						
Cost	4,077,796	4,163,262	2,214,291	999,465	2,378,844	13,833,658
Revaluations						
Depreciation (Depreciation fund)	1,846,427	2,909,814	1,411,485	656,097		6,823,823
Write-downs						
Book value	2,231,369	1,253,448	802,806	343,368	2,378,844	7,009,835
Changes during the period						
Increases for acquisitions		142,592	214,890	82,992	1,405,686	1,846,160
Reclassification (of Book Value)		3,000		58	(23,402)	(20,344)
Decreases for disposals and disinvestments (of Book Value)			9,670	22,400		32,070
Revaluations carried out over the period						
Depreciation for the period	45,747	124,931	200,141	40,092		410,911
Write-downs carried out over the period						
Other changes						
Total changes	(45,747)	20,661	5,079	20,558	1,382,284	1,382,835
Value at the end of the period						
Cost	4,077,795	4,308,853	2,419,511	1,049,572	3,761,128	15,616,859
Revaluations						
Depreciation (Depreciation fund)	1,892,174	3,034,745	1,611,626	685,647		7,224,192
Write-downs						
Book value	2,185,621	1,274,108	807,885	363,925	3,761,128	8,392,667

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 2,185,621, 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 1,382,284, essentially refers to the advances paid to the contractor of the work to expand the Fope's headquarters in Vicenza.

FINANCIAL FIXED ASSETS

Holdings

Name	City if in Italy, or foreign State	Tax Code (Only Italian Companies)	Quota Capital in Eur	Net Profit (Loss) for the year in Eur	Net Equity in Eur	Investment in Eur	Investment %	Carrying amount or Corresponding	Production Value
Milano 1919 s.r.l.	Milano	06412160969	137,500	(550,075)	182,802	36,560	20	200,000	1,146,870
TOTAL								200,000	

The "Holdings in affiliates" is steady related to the 2018 financial year, and is represented by the financing paid to the company Milano 1919 S.r.l. of which the parent company owns 20% of the share capital. The book value corresponds to the purchase cost of the holding increased by a capital contribution of Eur 100,000.

The purchase of the holding followed agreements signed with Esperia Servizi Fiduciari S.p.A., a majority shareholder of Milano 1919 and owner of the Antonini brand, a historical brand producing high quality jewellery created and present in Milan. The 2018 financial statements of Milano 1919 S.r.l. report a production value of Eur 1,146,870 and shareholders' equity of Eur 182,802, the differential with respect to the pro rata value should not be considered an impairment loss. The actions envisaged by the industrial plan prepared by the management of Milano 1919 for the relaunch of the brand and the consequent economic rebalancing of operations continued in the first half of 2019. It is hoped that the forecasted positive results will be achieved in the next few years.

The other holdings entered in financial assets relate to the minimal holdings which the companies of the Group hold in national consortia.

Long-term receivables

Long-term receivables from others are as follows:

Description	Book Value
Lloyds credit cards guarantee deposit	26,769
Fairway office rent security deposit	745
Safety deposit box rent	2,887
Total	30,401

Long-term receivables consist of guarantee deposits.

At 30th June 2019, there were no receivables related to operations involving the requirement that a purchaser repurchases on expiry.

CURRENT ASSETS

INVENTORIES

The analysis of inventories is summarized in the following table:

	Value at the start of the period	Change over the year	Value at the end of the period
Raw materials, supplies and consumables	3,668,718	1,611,537	5,280,255
Unfinished and semi-finished products	720,137	134,389	854,526
Finished products and goods	1,314,801	337,017	1,651,818
Total inventory	5,703,656	2,082,943	7,786,599

Inventories are measured at the lower value between the purchase or manufacturing cost and the presumed realisable value that 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 criteria of average cost for finished and unfinished products.

The production cost includes all direct 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.

RECEIVABLES

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

	Value at the start of the period	Change over the year	Value at the end of the period	Portion due within the year
Receivables from customers	7,925,453	814,694	8,740,147	8,740,147
Tax receivables	88,714	76,572	165,286	165,286
Deferred tax assets	112,008	2,380	114,388	
Receivables from others	399,539	(170,243)	229,296	229,296
Total receivables in current assets	8,525,714	723,403	9,249,117	9,134,729

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

The item "Tax credits" comprises receivables due from the tax authorities entered by the parent company and subsidiaries among those related, amounting to Eur 165,286, to VAT incurred over the year and other duties and taxes, and amounting to Eur 10,069, from the receivable for the granting of tax relief Sabatini - ter.

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

The deferred tax receivable amounts to Eur 114,388. 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	30.05%
Customers EU Area	32.31%
Customers outside of the EU Area	37.64%

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 31/12/2018	180,220	34,865	215,085
Profit over the year	763		763
Accrual of the year	40,000		40,000
Balance at 30/06/2019	219,457	34,865	254,322

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

	Value at 31/12/2018	Allocation over the year	Profit over the year	Value at 30/06/2019
Prepaid tax receivables	81,773	19,551	(4,881)	96,443
Tax effect derived from hedging	29,202	16,904	(29,202)	16,904
Rounding				2
Total prepaid tax receivables	110,975	36,455	(34,083)	113,349

FINANCIAL ASSETS OTHER THAN FIXED ASSETS

Derivative	Purpose	Underlying risk	Fair Value al 30/06/2019	Fair Value al 31/12/2018	Change over the period
Commodity swap	Hedging derivative	Precious metals	1,130,919	387,008	743,911
Currency options	Hedging derivative	Exch. USD/EUR	(11,340)	(70,139)	58,799
Interest Rate Swap	Hedging derivative	Interest rates	(47,459)	(22,334)	(25,125)

At 30th 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 recognized 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.

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 period	Change over the period	Value at the end of the period
Bank and postal deposits	8,011,411	(1,417,827)	6,593,584
Cheques			
Cash and other cash values	8,482	(2,427)	6,055
Total cash and cash equivalents	8,019,893	(1,420,254)	6,599,639

The value of cash and cash equivalents reflects the company's operational requirements that it needs to hold adequate stocks in bank accounts to settle payments due. The value is related to the need of financing the expansion of the main office.

PRE-PAID EXPENSES AND ACCRUED INCOME

	Value at the start of the period	Change over the period	Value at the end of the period
Accrued liabilities	146	(146)	
Deferred liabilities	136,286	21,345	157,631
Total accrued and deferred income	136,432	21,199	157,631

Accrued expenses and deferred income measure income and charges with anticipated or postponed competence, compared to the numerical or documentary event. They impose from 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
Theft insurances	49,494
Various insurance policies	22,916
Nomad and Specialist activities	23,107
AIM consultancy	42,499
Technical support contracts	1,731
Theft insurance Fope Jew Ltd	2,633
Other costs Fope Usa - rent and commissions	13,924
Costs not-relevant entities	1,327
Total	157,631

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 Companys	14,490,256	1,799,560
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	201,642	
b) pro rata profit made by holdings		64,852
c) gains/losses allocated on the date of acquisition of the shareholdings		
d) consolidation difference	(3,340)	
Other consolidation entries	17,430	(7,276)
Elimination of the effects of transations among Subsidiaries		
Shareholders equity and profit over the year pertaing to the Group	14,705,988	1,857,136
Shareholders equity and profit over the year pertaing to third parties	7,777	44
Assets and net consolidated profit	14,713,765	1,857,180

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

	Value at the start of the year	Allocation of dividends	Other allocations	Increases	Decreases	Reclassified	Operating profit	Value at the end of the year
Capital	5,000,200						0	5,000,200
Reserve from share overprice	2,444,023						0	2,444,023
Revaluation reserves	25,510						0	25,510
Legal reserve	427,463		163,835				0	591,298
Statutory reserves							0	
Other reserves							0	
Extraordinary reserve	4,405,159		1,412,424				0	5,817,583
Profits on unrealized exchange rates reserve	31,522			11,055			0	42,577
Current profit adjustment reserve							0	
Various other reserves	28,010				10,580		0	17,430
Various other reserves- Translation difference	(28,170)			24,830			0	(3,340)
Total other reserves	4,436,521						0	5,874,250
Reserve for hedging operations of expected cash	294,535			476,172			0	770,707
Profit (or loss) carried forward							0	
Profit (loss) for the year	3,341,908	1,750,070	1,591,838				1,857,181	1,857,181
Loss covered over the year							0	
Negative reserve for treasury shares							0	
Capital and Third-party reserves	2,822			4,911			0	7,733
Third-party profit (loss)	4,977		4,977				44	44
Total consolidated equity	15,977,959	1,750,070	1,591,838	476,172			1,857,181	16,570,946

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.

	Funds 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 period	1,233,233	164,693	121,675	349,118	1,868,719
Changes over the period					
Provisions for the year	35,643	67	70,436		106,146
Profit over the year		8,230	121,675		129,905
Other changes				(327,663)	(327,663)
Total changes	35,643	(8,163)	(51,239)	(327,663)	(351,422)
Value at the end of the period	1,268,876	325,091	70,436	21,455	1,685,858

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 21,455, includes the "product guarantee" fund.

The table below describes changes to the deferred tax fund:

	31/12/2018	Allocation over the year	Profit over the year	30/06/2019
Fund for deferred taxes	10,151	10,218	(10,151)	10,218
Effect derived from hedging	149,758	318,320	(149,758)	318,320
Total deferred taxes fund	159,909	328,538	(159,909)	328,538

EMPLOYEE'S SEVERANCE PAY

The following table shows the changes in the period.

Employees' severance pay	
Value at the start of the period	892,886
Changes over the year	
Provisions for the year	75,546
Profit over the year	107,501
Other changes	(11,833)
Total changes	(43,788)
Value at the end of the period	849,098

This represents a debt related to employees of the Parent Company, and is the actual debt accrued towards employees in accordance with the law provisions and labor contracts in force in Italy, considering any form of remuneration of a continuous nature.

The fund represents the total of the individual indemnities accrued in favor of 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 period	Change over the year	Value at the end of the period	Portion due within the year	Portion due after the year
Bonds					
Convertible bonds	1,200,000		1,200,000		1,200,000
Payables to shareholders for loans					
Payable to banks	6,930,628	2,369,589	9,300,217	3,337,025	5,963,192
Payables to other lenders					
Advances	30,245	(27,046)	3,199	3,199	
Payables to suppliers	4,230,634	(66,996)	4,163,638	4,163,638	
Account payables represented by negotiable instruments					
Payables to subsidiaries					
Payables to affiliated companies					
Payables to parent companies					
Payables to companies subject to the control of parent companies					
Tax payables	689,901	562,915	1,252,816	1,252,816	
Social security charges payables	157,378	2,575	159,953	159,953	
Other payables	211,295	119,405	330,700	330,700	
Total payables	13,450,081	2,960,442	16,410,523	9,247,331	7,163,192

The item "Convertible bonds" refers to the convertible bond loan signed on 30 November 2016 for a total amount of Eur 1,200,000; at 30th June 2019, 12,000 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 30th June 2019 the price of the security expressed by the AIM market was Eur 154. 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 substantial illiquidity of the market, therefore, motivates the choice of identifying a reasonable approximation in the par value of the convertible bond loan of its fair value.

The balance of the total payable to banks at June 2019, amounting to Eur 9,300,218 is broken down as follows:

Payables to banks		
Payable current accounts	Euros	
Medium-term borrowings	Euros	9,267,901
Other payables to banks	Euros	32,317
Total		9,300,218

With regard to existing borrowings from banks, the following table summarises the main aspects, while, for a more thorough analysis of the debt ratio with credit institutions, refer to that highlighted in the Consolidated Report on Operations.

Medium-long-term funding					
Credit institution	Original Amount	Maturity	Residual Amount at	Portion within 12 months	Portion after 12 months
30/06/2019					
Simest spa	400,000	31/12/2025	400,000		400,000
Simest spa	100,000	04/06/2021	100,000	50,000	50,000
Simest spa	100,000	04/06/2021	100,000	50,000	50,000
Simest spa	400,000	16/04/2024	400,000		400,000
Unicredit spa	2,000,000	31/05/2023	1,568,946	399,046	1,169,900
Unicredit spa	1,000,000	30/06/2022	1,000,000	333,333	666,667
Banco di Desio e della Brianza spa	1,000,000	10/07/2019	1,000,000	1,000,000	
Banco di Desio e della Brianza spa	2,000,000	10/07/2022	2,000,000	494,396	1,505,604
Credem spa	1,500,000	13/11/2021	941,908	374,765	567,143
Intesa SanPaolo spa	1,000,000	18/03/2021	357,047	203,169	153,878
MedioCredito Centrale spa	2,000,000	15/12/2022	1,400,000	400,000	1,000,000
Total	11,500,000		9,267,901	3,304,709	5,963,192

It should be noted that at 30th June 2019, payables secured by collateral on company assets have not been entered in the financial statements.

The distribution of payables by geographical area is insignificant.

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 136,349 and payables for direct IRES (Corporate Income Tax) and IRAP (Regional Income Tax) taxes for a total amount of Eur 537,616. The amount of Eur 15,937 relates to the debt that foreign companies have accrued with respect to the Treasury.

ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME

	Value at the start of the period	Changes over the period	Value at the end of the period
Accrued expenses	51,713	56,121	51,713
Deferred expenses	51,713	(8,106)	8,028
Total accrued and deferred expenses	67,847	48,014	115,861

The item is broken down as follows.

Description	Amount
Insurance on the Sace receivable	17,172
Sabatini-ter interest contributions	8,028
Commission on loan for use	17,591
Bank interest and commission	11,936
Interest on convertible bond	31,500
Show-room rental	8,000
Commodity derivatives	21,635
Total	115,861

A) PRODUCTION VALUE

The item is broken down as follows.

Description	30/06/2019	31/12/2018	Changes
revenues from sales and services	15,531,464	15,282,202	249,262
changes in stocks of unfinished, semi-finished and finished products	471,406	374,824	96,582
Total other incomes and revenues	502,120	207,155	294,965
Total	16,504,990	15,864,181	640,809

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

Revenue by area	%
Customers Italy	19.42%
Customers EU Area	52.58%
Customers outside of Europe	27.99%

The allocation of revenue by category is not significant.

For the detailed description of the increase 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	30/06/2018	Consolidation	30/06/2019	Change during the year
raw materials, consumables, supplies and goods		7,250,664		7,425,372	174,708
changes in raw materials, supplies, consumables and goods		(1,314,188)		(1,611,537)	(297,349)
for services	(980,453)	4,986,578	(1,066,124)	5,363,045	376,467
for use of third party assets		70,570		99,367	28,797
salaries and wages		1,200,414		1,436,278	235,864
social security contributions		311,897		366,078	54,181
employees' severance indemnity		66,228		75,546	9,318
other costs					
depreciation of intangible fixed assets		222,218		223,980	1,762
depreciation of tangible fixed assets		313,322		410,911	97,589
write-downs of receivables included in current assets and cash available		40,000		40,000	
provisions for risks					
other provisions		9,360			(9,360)
sundry operating charges		85,916		110,846	24,930
Total		13,242,979		13,939,886	696,907

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.

Personnel costs includes expenses for employees, merit improvements, changes in category contingency increases, leaves not taken, and legal provisions and collective agreements.

Concerning the depreciation, these has been calculated based on the service life of an asset and its utilisation in the production phase.

FINANCIAL INCOME AND CHARGES

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

Financial income	
From holdings in subsidiaries	
From holdings in other companies	
Other income	13,843
Total	13,843

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

Interest and other financial charges	
From bonds	27,000
From payables to banks	31,363
From others	431
Total	58,794

INCOME TAX FOR THE YEAR

Taxes	Balance at 30/06/2019	Balance at 31/12/2018	Changes
current taxes	578.482	670,126	(76,888)
IRES (corporation tax)	472,689	534,503	(58,368)
IRAP (regional income tax)	105,793	107,818	(2,025)
Leasing taxes		(7,218)	7,218
Current taxes Fope Usa inc	11,310	15,062	(3,752)
Current taxes Fope Jewellery ltd		19,961	(19,961)
Deferred (prepaid) taxes	(14,604)	59,373	(73,977)
IRES (corporation tax)	(13,077)	59,340	(72,417)
IRAP (regional income tax)	(1,526)	33	(1,559)
Total	575.188	729,499	(150,865)

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.

	30/06/2019		31/12/2018	
	Taxable	Taxes	Taxable	Taxes
Pre-tax profit for the year (parent company)	2,373,271		2,957,072	
IRES - Theoretical tax burden (rate 24%-27,5%)		569,585		(709,697)
IRAP - Theoretical tax burden (rate 3,9% on EBIT)		97,708		(112,911)
Total taxes		667,293		(822,608)
Theoretical tax rate		28.12%		-27.82%
IRES differences				
Changes permanently increasing	219,352	52,644	321,214	(77,091)
Changes increasing that feed deferred tax assets	63,655	15,277	146,631	(35,191)
Changes increasing that adjust deferred taxes	42,297	10,151	89,338	(21,441)
Total increases	325,304	78,073	557,183	(133,723)
Changes permanently decreasing	(653,102)	(156,744)	(708,870)	170,129
Changes decreasing that adjust deferred tax assets	(19,001)	(4,560)	(125,702)	30,168
Changes decreasing that feed deferred taxes	(42,577)	(10,218)	(20,586)	4,941
Decreases	(714,680)	(171,523)	(855,158)	205,238
IRAP differences				
Staff cost	62,846	2,451	130,904	(5,105)
Other changes permanently increasing	493,710	19,255	894,024	(34,867)
Total changes increasing that feed deferred assets	556,556	21,706		
Changes permanently decreasing	36,006	1,404		
Changes decreasing that adjust deferred tax assets	592,562	23,110	1,024,928	(39,972)
Total changes decreasing	(377,041)	(14,705)	(126,626)	4,934
Total current IRES taxes	(8,225)	(321)	(23,614)	921
Total current IRAP taxes	(385,266)	(15,025)	(150,240)	34,113
Taxes payable by foreign subsidiaries		476,135		(638,183)
Tax effect leasing accounting		105,793		(147,024)
Deferred (prepaid) taxes parent companies				
Deferred tax assets foreign subsidiaries		(14,604)		9,003
Total taxes for the year		567,324		(776,204)
Effective Tax rate		23.90%		-26.25%

In order to better highlight the reconciliation between the theoretical tax burden and the actual tax burden recognised in the financial statements, represented below is the reconciliation of the theoretical tax rate consolidated with the actual rate for the year compared with that on 31 December 2018.

Comment on the Indirect Statement of Cash Flows

The financial statements as at 30th June 2019 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 2019 cash flows absorbed amount at Eur 1,420,254. The cash available decreased from Eur 8,019,893 at the end of the previous year to Eur 6,599,639 at 30th June 2019.

A) Cash flows arising from operating activities

The company closed the first semester of the financial year 2019 with a net profit of Eur 1.86 million. Taxes for the year amounted to Eur 575,188.

The cash flow resulting from operating activities consisting of a normal operating process stands positive at Eur 56,706.

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 151,256. 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 634,891.

The changes to net working capital amount in total to Eur (2,829,818), Eur 2,082,943 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, are negative and amount to approximately Eur 2.0 million.

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.

For what concerns the subsidiary Fope Jewellery Ltd, an increase in intangible assets of approximately Eur 203,325 related to the work of staging of Fope Jewellery Ltd's new office, is recorded.

Investments in short-term financial assets include:

- derivatives with hedging purposes on future operations, totaling Eur 605,790.

C) Cash flows arising from financial activities

Cash flows arising from financial management is positive, totaling Eur 1,125,433. With reference to third-party funds, new loans amounting to Eur 3,030,000 were taken out and loans were repaid amounting to Eur 686,444. During May 2019 a total of Eur 1,750,070 of dividends have been distributed.

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 30/06/2019	Fair Value at 31/12/2018	Change over the period
Commodity swap	Hedging derivative	Precious metals	1,130,919	387,008	743,911
Currency options	Hedging derivative	Exch. USD/EUR	(11,340)	(70,139)	58,799
Interest Rate Swap	Hedging derivative	Interest rates	(47,459)	(22,334)	(25,125)

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 30th June 2019, 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
Statutory audit	23,522
Other verification services	
Tax advisory services	
Other services	12,000
Total fees due to the statutory auditor or audit firm	35,522

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	Statutory Auditors
Compensation	350,000	18,235

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 5,948,324.

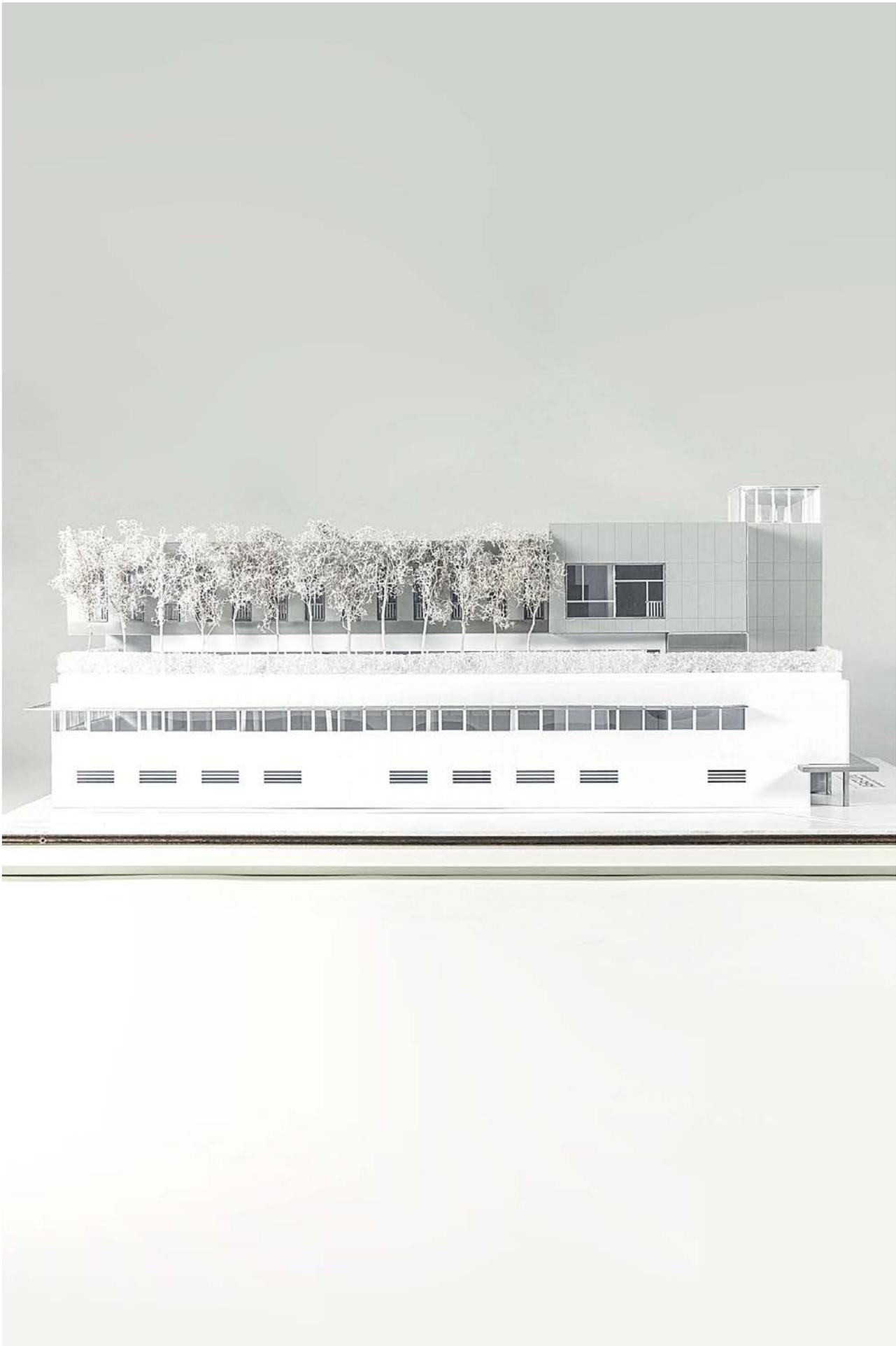
INFORMATION ON FINANCIAL INSTRUMENTS ISSUED BY THE COMPANY

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.





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 2019, 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 2019. 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

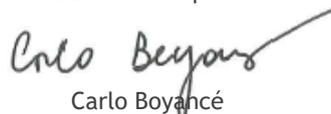
Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente 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 2019 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, 23 settembre 2019

BDO Italia S.p.A.



Carlo Boyancé
Socio

