



**FÖPE**  
RELAZIONI E BILANCIO SPA







**FOPE S.P.A.**

# Relazioni e Bilancio 2017

|                                               |       |
|-----------------------------------------------|-------|
| Lettera agli azionisti                        | p. 05 |
| Eventi di rilievo dell'esercizio 2017         | p. 06 |
| Organi Sociali                                | p. 08 |
| Relazione degli amministratori sulla gestione | p. 09 |
| Bilancio 2017                                 | p. 21 |



## Lettera agli azionisti

Signori Azionisti,

Sottoponiamo alla Vostra attenzione il bilancio al 31 dicembre 2017 della Fope S.p.A. che riporta un risultato positivo pari ad Euro 2.180.868.

Nella Nota Integrativa Vi sono state fornite le informazioni relative alle singole voci del bilancio e nella Relazione, conformemente a quanto stabilito dall'art. 2428 del C.C., l'andamento della gestione, che evidenzia un risultato ante imposte positivo pari a Euro 2.957.072 mentre l'ammontare delle imposte di competenza, tenuto conto della fiscalità anticipata, è di Euro 776.204.

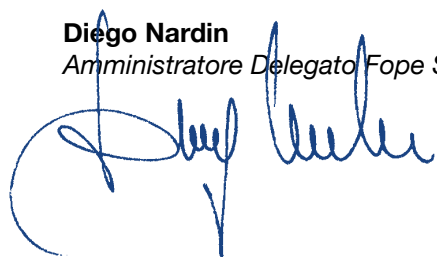
L'attività viene svolta nella sede di Vicenza, via G. Zampieri 31 e nel negozio in Piazza San Marco a Venezia.

Sotto il profilo giuridico la **FOPE S.p.A.** nel corso dell'esercizio 2017 ha controllato direttamente:

- **Fope USA Inc.** agenzia con mandato per la commercializzazione del prodotto "FOPE" per il territorio americano;
- **Fope Services DMCC**, società di diritto emiratino, che svolge attività di supporto commerciale e marketing per i clienti dell'area del mercato arabo e del Sud Est Asiatico.

**Diego Nardin**

*Amministratore Delegato Fope S.p.A.*



## Eventi di rilievo dell'esercizio 2017

### Acquisizione quota minoranza in Milano 1919 S.r.l.

In data 24 febbraio 2017 la società, facendo seguito agli accordi sottoscritti con Esperia Servizi Fiduciari S.p.A., socio di riferimento, ha sottoscritto una quota di minoranza pari al 20% del capitale di Milano 1919 S.r.l., società titolare del marchio storico di alta gioielleria ANTONINI.

Come previsto inoltre dall'accordo Milano 1919 S.r.l. ha nominato Diego Nardin, già Amministratore Delegato di Fope S.p.A., Amministratore Delegato con i poteri di gestione ordinaria industriale e commerciale per gli esercizi 2017 – 2019.

L'operazione con il marchio Antonini riveste un ruolo strategico, nell'ambito del piano industriale e delle operazioni finalizzate alla crescita, per le possibilità di beneficiare di notevoli sinergie operative e generare ambiti di sviluppo per entrambe le società.

Antonini, oggi Milano 1919 S.r.l., storica e nota maison dell'alta gioielleria italiana, nasce e ancora ha sede a Milano, produce e distribuisce prestigiose collezioni di gioielli con design ricercato ed esclusivo. Il *brand* Antonini si posiziona come un marchio di nicchia, che esprime un lusso ricercato, tramite l'estrema artigianalità che contraddistingue ogni sua creazione e la ricerca nell'utilizzo dei materiali e delle pietre migliori.

Il progetto di collaborazione nasce dalla constatazione che sono concrete le possibilità di mettere a fattor comune reciproche esperienze e sinergie operative e generare ambiti di sviluppo per entrambe le realtà.

### Costituzione Fope USA Inc

Nel corso del mese di febbraio è stata costituita Fope USA Inc., società di diritto USA, posseduta al 100% da Fope S.p.A. con mandato di agenzia per i prodotti Fope per il territorio americano.

La società, con sede a Miami, è operativa e con l'arrivo della nuova Responsabile ha già prodotto effetti positivi sull'organizzazione e gestione del mercato e dei clienti.

In concomitanza con l'apertura della nuova società si è proceduto alla liquidazione di Fope Jewellery Inc., società sempre posseduta al 100% da Fope S.p.A., che ha operato fino al 2016 e che nel corso del 2017 non ha registrato nessuna attività.

### Acquisizione ramo d'azienda boutique Fope

Il 30 novembre 2017 la società ha proceduto, anticipando gli originari tempi previsti a contratto, ad acquisire il ramo d'azienda a cui riferisce la disponibilità della boutique di Piazza San Marco a Venezia.

L'acquisizione del ramo d'azienda ha terminato il contatto di affitto d'azienda che prevedeva, al termine del periodo di affitto, in scadenza a marzo 2019, un'opzione di acquisto del ramo stesso.

I positivi risultati commerciali della boutique e gli altresì favorevoli riscontri di immagine e consolidamento del brand, garantiti dalla presenza del flagship store in Piazza San Marco, sono stati gli elementi che hanno portato alla decisione di anticipare l'operazione di investimento.

## **Progetto Fope United Kingdom**

In linea con le strategie di sviluppo definite nel piano industriale e finalizzate ad avere una presenza diretta di Fope nei principali mercati, nel corso del 2017 è stato sviluppato il progetto per la costituzione di una nuova società Fope di diritto inglese.

Il progetto, definito nelle linee principali entro dicembre 2017 e che ha visto il closing dell'operazione nel mese di marzo 2018, si è articolato sulla base dei seguenti elementi sostanziali:

- chiusura del rapporto con la società esterna che fino a febbraio 2018 ha mantenuto il mandato di agenzia dei prodotti Fope
- costituzione della newco Fope Jewellery Limited di diritto inglese
- coinvolgimento nella compagine sociale dei 3 manager che, per conto della precedente società esterna di agenzia, supportavano Fope nella gestione del mercato.
- Si tratta di un'operazione di investimento che mira a conseguire 3 principali obiettivi:
- presenza diretta del brand nel mercato;
- miglioramento dell'efficacia delle azioni e partnership con i concessionari del mercato;
- saving di costi operativi rispetto alla precedente gestione del mercato.

Il progetto, di radicale cambiamento nella gestione del mercato, consente di conseguire gli obiettivi pur mantenendo una continuità nell'attuale ottima gestione poiché le 3 figure chiave di relazione con il mercato sono coinvolte e ulteriormente motivate, nella crescita del brand, avendo offerto loro la quota di minoranza del capitale della nuova società, Fope Jewellery Limited è posseduta per il 75% da Fope S.p.A. e per il 25% complessivamente dai 3 manager.

## Organi sociali

### **Composizione Capitale Sociale:**

|                            |           |                       |
|----------------------------|-----------|-----------------------|
| Ines Cazzola               | 1.817.200 | Azioni pari al 38,28% |
| Umberto Cazzola            | 482.460   | Azioni pari al 10,16% |
| Giulia Cazzola             | 1.334.740 | Azioni pari al 28,12% |
| Diego Nardin               | 315.600   | Azioni pari al 6,64%  |
| Esperia S.Fiduciari S.p.A. | 276.000   | Azioni pari al 5,81%  |
| Altri Investitori (<5%)    | 521.700   | Azioni pari al 10,99% |

### **Consiglio di Amministrazione:**

|                 |                          |
|-----------------|--------------------------|
| Umberto Cazzola | Presidente               |
| Ines Cazzola    | Vice Presidente          |
| Elisa Teatini   | Consigliere              |
| Giulia Cazzola  | Consigliere              |
| Flavio Albanese | Consigliere Indipendente |
| Davide Molteni  | Consigliere Indipendente |
| Diego Nardin    | Amministratore Delegato  |

### **Collegio Sindacale**

|                 |            |
|-----------------|------------|
| Simone Furian   | Presidente |
| Marina Barbieri | Sindaco    |
| Cesare Rizzo    | Sindaco    |

### **Società di Revisione**

BDO Italia S.p.A.

## Relazione degli amministratori sulla gestione

### ANALISI DEI PRINCIPALI DATI ECONOMICI

#### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società, confrontato con quello dell'esercizio precedente, è il seguente (in Euro):

|                                      | 31/12/2017       | 31/12/2016       | Variazione       |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ricavi netti                         | 28.026.112       | 23.079.318       | 4.946.794        |
| Proventi diversi                     | 413.722          | 376.252          | 37.470           |
| Costi esterni                        | 22.369.851       | 19.323.784       | 3.046.067        |
| <b>Valore Aggiunto</b>               | <b>6.069.983</b> | <b>4.131.786</b> | <b>1.938.197</b> |
| Costo del lavoro                     | 2.390.853        | 2.192.870        | 197.983          |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>       | <b>3.679.130</b> | <b>1.938.916</b> | <b>1.740.214</b> |
| Ammortamenti Immobilizzazioni        | 783.978          | 655.879          | 128.099          |
| <b>Risultato Operativo</b>           | <b>2.895.152</b> | <b>1.283.037</b> | <b>1.612.115</b> |
| Proventi e oneri finanziari          | 61.920           | (52.668)         | 114.588          |
| <b>Risultato prima delle imposte</b> | <b>2.957.072</b> | <b>1.230.369</b> | <b>1.726.703</b> |
| Imposte sul reddito                  | 776.204          | 373.095          | 403.109          |
| <b>Risultato netto</b>               | <b>2.180.868</b> | <b>857.274</b>   | <b>1.323.594</b> |

#### Ricavi di Vendita

I risultati commerciali per il 2017 sono stati positivi, i ricavi per vendite netti si sono attestati al valore di Euro 28,03 milioni con una crescita rispetto ai valori dell'esercizio precedente di Euro 4,95 milioni, pari al 21,4%.

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 2016, 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 2017, 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 "time less" 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'82% del totale del fatturato realizzato nel 2017 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 (Germania e United Kingdom) e americani. 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 del 9% rispetto all'esercizio precedente, ha beneficiato del contributo dei volumi di vendite realizzate nella Boutique di Venezia.

Anche i mercati di presenza di Fope nell'area dei paesi del Golfo Persico e del Sud Est asiatico hanno registrato crescita e buoni risultati di vendita riprendendo il trend positivo da una posizione di volumi invariati registrato a fine 2016.

Nel corso del 2017 è stata attivata la funzionalità del sito Fope dedicata alla vendita on-line. E' quindi ora possibile per il consumatore finale scegliere, acquistare e ricevere direttamente a casa i gioielli delle collezioni Fope. E' stato marginale il contributo di questo canale alle vendite complessive.

## **Costi Operativi**

La gestione dei costi operativi, incrementati nell'esercizio per un importo pari al 15,0% rispetto al precedente, comprende gli elementi di costo industriale variabile e proporzionali ai volumi di vendita, sui quali si è registrata una marginalità in linea con i valori di budget, i costi operativi di struttura che non hanno subito variazioni significative rispetto a quanto registrato nell'esercizio precedente e i costi sostenuti per le iniziative di comunicazione e marketing.

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.

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, la manifestazione di Centurium in Arizona, la fiera di Las Vegas e le due edizioni di Hong Kong.

I costi per l'acquisto delle materie prime e altri beni di consumo sono risultati in linea con le ipotesi di budget e 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, sono aumentati ma in modo proporzionale alla crescita delle vendite.

Il team di lavoro di Fope si è mantenuto sostanzialmente inalterato rispetto allo scorso anno, l'incremento del costo è imputabile ad alcuni incrementi per passaggi di qualifica e all'ingresso di 2 nuove risorse. 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.

## **Ammortamenti e altri accantonamenti**

La quota di ammortamenti imputata all'esercizio, cresciuta per un importo pari al 19,50% rispetto al valore del 2016, comprende le quote degli investimenti realizzati nell'anno e tra le quote degli investimenti precedenti va evidenziato la quota riferita ai costi per l'ingresso al mercato AIM che nel 2016 ha inciso per solo un mese.

Gli accantonamenti al fondo Trattamento Fine Rapporto di lavoro sono stati calcolati secondo le previsioni normative. L'accantonamento al Trattamento Fine Mandato degli Agenti è stato fatto tenendo conto, con

una componente straordinaria, del progetto di apertura della nuova società in UK, come anticipato nella relazione e della relativa esigenza di chiusura del rapporto con l'agente del mercato inglese.

### **Marginalità e Risultato d'esercizio**

L'utile d'esercizio di 2.180.868 registra una variazione positiva rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 1.313.594, per effetto principalmente dell'incremento dei volumi di fatturato e marginalità sulle vendite risultate in linea con le aspettative di budget.

Il Margine Operativo al lordo degli ammortanti (EBITDA) pari all'13,1% è migliorato in valore assoluto di Euro 1.834.414 rispetto al vare registrato nel 2016. Anche il Margine Operativo Netto (EBIT), pur in presenza del maggior carico di ammortamenti dell'esercizio, analogamente all'EBITDA è migliorato e si è attestato al valore di Euro 2.957.072.

## ANALISI DEI PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società, confrontato con quello dell'esercizio precedente, è il seguente (in Euro):

|                                                   | 31/12/2017          | 31/12/2016          | Variazione         |
|---------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| Immobilizzazioni immateriali nette                | 2.315.802           | 1.064.112           | 1.251.690          |
| Immobilizzazioni materiali nette                  | 4.379.504           | 3.829.415           | 550.089            |
| Partecipazioni ed altre immob.ni finanziarie      | 275.652             | 77.497              | 198.155            |
| <b>Capitale immobilizzato</b>                     | <b>6.970.958</b>    | <b>4.971.024</b>    | <b>1.999.934</b>   |
| Rimanenze di magazzino                            | 4.742.725           | 4.137.757           | 604.968            |
| Crediti verso Clienti                             | 7.988.926           | 7.275.107           | 713.819            |
| Crediti verso Controllate                         | 3.349               | 21.804              | (18.455)           |
| Altri crediti                                     | 734.675             | 997.471             | (262.796)          |
| Posizione Cr Op Copertura FFA                     | 106.655             | 307.638             | (200.983)          |
| <b>Attività d'esercizio a breve termine</b>       | <b>13.576.330</b>   | <b>12.739.777</b>   | <b>836.553</b>     |
| Debiti verso fornitori                            | 3.364.033           | 3.159.868           | 204.165            |
| Debiti verso Controllate                          | 404.883             | 450.721             | (45.838)           |
| Altri debiti                                      | 1.132.035           | 644.406             | 487.629            |
| <b>Passività d'esercizio a breve termine</b>      | <b>4.900.951</b>    | <b>4.254.995</b>    | <b>645.956</b>     |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>                  | <b>8.675.379</b>    | <b>8.484.782</b>    | <b>190.597</b>     |
| Fondo Trattamento Fine Rapporto lavoro            | 871.374             | 806.433             | 64.941             |
| Fondo Trattamento Fine Mandato                    | 1.438.415           | 973.378             | 465.037            |
| Fondo Op. Copertura FFA                           | 289.235             | 186.796             | 102.439            |
| <b>Capitale investito</b>                         | <b>13.047.313</b>   | <b>11.489.199</b>   | <b>1.558.114</b>   |
| Cap Sociale e Ris di Patrimonio                   | (11.900.102)        | (9.195.433)         | (2.704.669)        |
| Riserva Op. Copertura F.F.A.                      | 131.209             | (86.430)            | 217.639            |
| <b>Patrimonio netto</b>                           | <b>(11.768.893)</b> | <b>(9.281.863)</b>  | <b>(2.487.029)</b> |
| Posizione finanziaria a M/L termine               | (2.786.296)         | (2.296.029)         | (490.267)          |
| Posizione finanziaria a breve termine             | 1.507.876           | 88.693              | 1.419.183          |
| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>                | <b>(1.278.420)</b>  | <b>(2.207.336)</b>  | <b>928.916</b>     |
| <b>Mezzi propri e Posizione finanziaria netta</b> | <b>(13.047.313)</b> | <b>(11.489.199)</b> | <b>(1.558.114)</b> |

### Immobilizzazioni

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati nel corso dell'esercizio, pari a Euro 2,86 milioni, sono riferiti in particolare ad attrezzature e apparecchiature tecnologiche utilizzate nel processo produttivo ed alcuni beni a supporto dell'attività commerciale. Nella voce Immobilizzazioni Immateriali nel 2017 è inoltre imputato il valore riferito l'acquisto del ramo d'azienda del negozio di Piazza

San Marco a Venezia. Le immobilizzazioni finanziarie sono di Euro 200 mila e si riferiscono alla costituzione della Fope USA Inc e a una partecipazione in minoranza in Milano 1919.

### **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. Il mercato americano ha contribuito in modo più significativo al miglioramento complessivo degli indici di rotazione.

Non si sono manifestati episodi anomali di insolvenza.

Per i fornitori non si sono modificate le politiche di gestione dei pagamenti e le variazioni dei saldi al 31 dicembre sono imputabili alla scadenza temporale di alcuni pagamenti effettuati a inizio 2018.

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 604.968 (15%) è imputabile ad una maggior disponibilità a fine esercizio di una quantità di materia prima oro fino superiore rispetto l'esercizio 2016.

Non sono invece variare in modo rilevante 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.

### **Debiti verso Istituti di Credito e Posizione Finanziaria**

Nel corso del 2017 sono stati acquisiti nuovi finanziamenti per un importo pari a Euro 2,5 milioni di Euro in sostituzione di finanziamenti in scadenza di rimborso e per finanziare l'acquisto del ramo d'azienda Venezia.

La Posizione Finanziaria Netta migliora di Euro 928.916 rispetto alla posizione al 31 dicembre 2016 grazie al flusso generato dalla gestione reddituale e dalla attenta gestione del circolante.

Nel prospetto dei Flussi di cassa, esposto a pag. 15, trovano evidenza e commento le singole voci di flusso.

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

Il Patrimonio netto recepisce l'aumento di capitale conseguente la conversione di una quota dei Warrant presenti sul mercato per l'importo di Euro 527.783, con emissione di numero 288.150 nuove azioni. La conversione fa riferimento alla prima finestra di esercizio dei Warrant di novembre 2017, le successive finestre di opzione della conversione saranno novembre 2018 e novembre 2019.

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

In recepimento del nuovo principio contabili OIC 32 (dicembre 2016) sono stati iscritti nelle poste di Stato Patrimoniale gli effetti registrati al 31 dicembre 2017 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.

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

La società alla data del 31 dicembre 2017 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 al 31/12/2017 e al termine dell'esercizio precedente (in Euro)

|                                               | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Utile d'Esercizio                             | 2.180.868          | 857.274            |
| Quota ammortamenti                            | 783.978            | 655.879            |
| Variazione Fondi TFR e TFM                    | 529.978            | 104.089            |
| <b>Autofinanziamento Lordo</b>                | <b>3.494.824</b>   | <b>1.617.242</b>   |
| Variazione Crediti Clienti                    | (713.819)          | (782.875)          |
| Variazione Crediti Vs Controllate             | 18.455             | 68.555             |
| Variazione Altri Crediti a Breve              | 262.796            | 172.800            |
| Variazione Stock Rimanenze                    | (604.968)          | (158.927)          |
| Variazione Debiti a Breve                     | 648.213            | 398.818            |
| <b>Variazione Capitale Circolante Netto</b>   | <b>(389.323)</b>   | <b>(301.629)</b>   |
| <b>Flusso Generato dalla Gestione</b>         | <b>3.105.501</b>   | <b>1.315.613</b>   |
| Variazione Imm.ni Materiali e Imm.li          | (2.585.757)        | (1.162.185)        |
| Variazione Imm.ni Finanziarie                 | (198.155)          | 172.160            |
| Rimborso Finanziamenti a M/L Termine          | (2.663.447)        | (3.095.748)        |
| <b>Impieghi</b>                               | <b>(5.447.359)</b> | <b>(4.085.773)</b> |
| Acquisizione Finanziamenti a M/L Termine      | 2.500.000          | 2.815.000          |
| Emiss. Pr. Obbligazionario Convertibile       | 0                  | 1.200.000          |
| Variazioni Riserve di Patrimonio              | 523.798            | 2.214.149          |
| <b>Fonti</b>                                  | <b>3.023.798</b>   | <b>6.229.149</b>   |
| Var. Pos. a Cr Op Copertura FFA               | 200.983            | (307.638)          |
| Var. F.di Op Copertura FFA                    | 102.439            | (559.334)          |
| Var. Riserve Op. Copertura FFA                | (217.639)          | 629.346            |
| <b>Var Posizioni Op Copertura FFA</b>         | <b>85.783</b>      | <b>(237.626)</b>   |
| <b>Flusso di Cassa Netto</b>                  | <b>767.723</b>     | <b>3.221.363</b>   |
| Pos. Netta Rapp. Bancari al 31.12.2017        | 3.517.609          |                    |
| Pos. Netta Rapp. Bancari al 31.12.2016        | 2.749.886          | 2.749.886          |
| Pos. Netta Rapp. Bancari al 31.12.2015        |                    | (471.477)          |
| <b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b> | <b>767.723</b>     | <b>3.221.363</b>   |

L'autofinanziamento generato dai risultati economici e la gestione del circolante hanno consentito una gestione dei flussi di tesoreria in assenza di 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.

La posizione finanziaria netta come già evidenziato ha registrato un miglioramento rispetto l'esercizio precedente.

### Analisi della Posizione Finanziaria

La posizione finanziaria netta al 31/12/2017, e al termine dell'esercizio precedente, era la seguente (in Euro):

|                                                                   | 31/12/2017         | 31/12/2016         | Variazione       |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <b>Posizione netta rapporti bancari a breve e valori in cassa</b> | <b>3.517.609</b>   | <b>2.749.886</b>   | <b>767.723</b>   |
| Quota a breve di finanziamenti                                    | (2.009.733)        | (2.661.193)        | 651.460          |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>                | <b>1.507.876</b>   | <b>88.693</b>      | <b>1.419.183</b> |
| Quota a lungo di finanziamenti                                    | (2.786.296)        | (2.296.029)        | (490.267)        |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                                | <b>(1.278.420)</b> | <b>(2.207.336)</b> | <b>928.916</b>   |

Come anticipato nella relazione ha influenzato la posizione finanziaria l'aumento di capitale riferito alla conversione di una quota dei Warrant avvenuta a novembre per l'importo di Euro 523.798. Nel corso dell'esercizio sono stati accesi nuovi finanziamenti per Euro 2,50 milioni e rimborsati finanziamenti in essere per Euro 2,66 milioni.

Il Prestito Obbligazionario Convertibile (POC) è iscritto nella voce "Quota a lungo di finanziamenti"

## **PERSONALE**

Ad integrazione di quanto riferito nella Nota Integrativa si precisa quanto segue.

La composizione del personale della società al 31 dicembre 2017 è di 41 unità: n. 18 donne e n. 23 uomini.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni.

## **AMBIENTE**

La società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente.

Nel corso dell'esercizio sono state svolte regolarmente dalle società esterne incaricate le attività di monitoraggio di rispetto degli standard sulle emissioni gassose e liquide sempre con esito negativo.

## **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Ai sensi di quanto previsto all'art. 4, comma 1, D.L. 24 gennaio 2015, n. 3 convertito con modificazioni nella L. 24 marzo 2015, n. 33, ai fini della verifica dei requisiti di PMI Innovativa si rilevano le spese afferenti i seguenti progetti di ricerca, sviluppo precompetitivo, sperimentazione e innovazione:

L. 24 marzo 2015, n. 33, ai fini della verifica dei requisiti di PMI Innovativa si rilevano le spese afferenti i seguenti progetti di ricerca, sviluppo precompetitivo, sperimentazione e innovazione:

01. Studio, progettazione e sviluppo sperimentale di nuove linee di prodotto e tipologie di maglie per gioielli e sviluppo nuove collezioni:

- Nuova collezione linea Mia Luce
- 10° anniversario Flex'It
- Ampliamento collezione Prima
- Ampliamento collezione Vendôme
- Ampliamento collezione Eka Tiny
- Ampliamento collezione Flex'It Solo

In aggiunta a quanto previsto dai principi contabili, ai sensi dall'art. 4, comma 1, D.L. 24 gennaio 2015, n. 3 convertito con modificazioni nella L. 24 marzo 2015, n. 33, ai fini della verifica dei requisiti di PMI Innovativa, sono altresì da annoverarsi tra le spese in ricerca, sviluppo e innovazione le spese afferenti i seguenti progetti afferenti lo sviluppo del piano industriale e le spese legali per la registrazione e protezione di proprietà intellettuale, termini e licenze d'uso:

02. Attività di protezione e salvaguardia della proprietà intellettuale

I progetti sono stati svolti nella sede della Società. Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la Società ha sostenuto costi per un valore complessivo pari a Euro 853.733. Tali spese consentiranno alla Società di confermare anche per il 2018 la sua iscrizione nella sezione speciale del registro delle imprese delle PMI innovative.

Sulla spesa incrementale complessiva di Euro 463.214 la Società ha intenzione di avvalersi del credito d'imposta Ricerca e Sviluppo previsto ai sensi dell'Art.1, comma 35, della legge 23 dicembre 2014, n. 190, e di fruirne in base alle modalità previste dalla suddetta normativa.

Confidiamo che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'azienda.

## RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate (in Euro):

- Fope USA
- Fope Services DMCC

| Società            | Debiti finanziari | Crediti finanziari | Crediti | Debiti  | Ricavi | Costi   |
|--------------------|-------------------|--------------------|---------|---------|--------|---------|
| Fope USA           | 0                 | 0                  | 3.349   | 309.589 | 9.008  | 896.335 |
| Fope Services DMCC | 0                 | 0                  | 0       | 95.294  | 0      | 304.878 |

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

## 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 area Dollaro e Sterlina;

Di seguito sono fornite, poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

## **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 non 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 di ritiro del metallo. Le operazioni, che non hanno durate superiori ai 24 mesi, sono effettuate a rotazione per una quota del fabbisogno totale stimato.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Sulla base dei dati previsionali elaborati per l'esercizio 2018 si stima una crescita del volume delle vendite ed un risultato economico positivo.

I risultati dei primi mesi del 2018 confermano tali previsioni e, di conseguenza, le suddette aspettative.

## DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

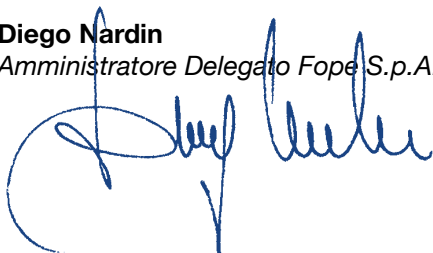
Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

| <b>Risultato d'esercizio al 31/12/2016</b> | <b>Euro</b> | <b>2.180.868</b> |
|--------------------------------------------|-------------|------------------|
| 5% a riserva legale                        | Euro        | 109.043          |
| a riserva straordinaria                    | Euro        | 1.478.362        |
| a dividendo                                | Euro        | 593.463          |

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

**Diego Nardin**

*Amministratore Delegato Fope S.p.A.*





# FOPE S.P.A.

## Bilancio di esercizio al 31-12-2017

| Dati anagrafici                                                    |                                          |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Sede in                                                            | VIA BENEDETTO ZAMPIERI, 31 VICENZA 36100 |
| Codice Fiscale                                                     | 00163880248                              |
| Numero Rea                                                         | VI 114378                                |
| P.Iva                                                              | 00163880248                              |
| Capitale Sociale Euro                                              | 4.747.700 i.v.                           |
| Forma giuridica                                                    | SOCIETA' PER AZIONI (S.P.A.)             |
| Società in liquidazione                                            | no                                       |
| Società con socio unico                                            | no                                       |
| Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento | no                                       |
| Appartenenza a un gruppo                                           | no                                       |

## Stato patrimoniale

|                                                                                        | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Attivo</b>                                                                          |            |            |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                                                             |            |            |
| <b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>                                                |            |            |
| 1) costi di impianto e di ampliamento                                                  | 439.019    | 551.099    |
| 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 45.541     | 48.325     |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       | 103.036    | 142.847    |
| 5) avviamento                                                                          | 1.437.250  |            |
| 7) altre                                                                               | 290.956    | 321.841    |
| Totale immobilizzazioni immateriali                                                    | 2.315.802  | 1.064.112  |
| <b>II - Immobilizzazioni materiali</b>                                                 |            |            |
| 1) terreni e fabbricati                                                                | 2.322.863  | 2.414.357  |
| 2) impianti e macchinario                                                              | 1.067.557  | 688.402    |
| 3) attrezzature industriali e commerciali                                              | 208.065    | 355.206    |
| 4) altri beni                                                                          | 249.066    | 246.100    |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti                                                 | 531.953    | 125.350    |
| Totale immobilizzazioni materiali                                                      | 4.379.504  | 3.829.415  |
| <b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>                                              |            |            |
| <b>1) partecipazioni in</b>                                                            |            |            |
| a) imprese controllate                                                                 | 125.642    | 77.467     |
| b) imprese collegate                                                                   | 150.000    |            |
| d-bis) altre imprese                                                                   | 10         | 30         |
| Totale partecipazioni                                                                  | 275.652    | 77.497     |
| Totale immobilizzazioni finanziarie                                                    | 275.652    | 77.497     |
| Totale immobilizzazioni (B)                                                            | 6.970.958  | 4.971.024  |
| <b>C) Attivo circolante</b>                                                            |            |            |
| <b>I - Rimanenze</b>                                                                   |            |            |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo                                             | 2.961.625  | 2.304.860  |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                                     | 616.929    | 703.127    |

|                                                                          |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 4) prodotti finiti e merci                                               | 1.164.171         | 1.129.770         |
| Totale rimanenze                                                         | 4.742.725         | 4.137.757         |
| <b>II - Crediti</b>                                                      |                   |                   |
| <b>1) verso clienti</b>                                                  |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 7.988.926         | 7.275.107         |
| Totale crediti verso clienti                                             | 7.988.926         | 7.275.107         |
| <b>2) verso imprese controllate</b>                                      |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 3.349             | 21.804            |
| Totale crediti verso imprese controllate                                 | 3.349             | 21.804            |
| <b>5-bis) crediti tributari</b>                                          |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 37.577            | 126.656           |
| Totale crediti tributari                                                 | 37.577            | 126.656           |
| <b>5-ter) imposte anticipate</b>                                         | <b>214.122</b>    | <b>192.342</b>    |
| <b>5-quater) verso altri</b>                                             |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 348.187           | 506.947           |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                   |                   | 42.505            |
| Totale crediti verso altri                                               | 348.187           | 549.452           |
| Totale crediti                                                           | 8.592.161         | 8.165.361         |
| <b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> |                   |                   |
| 5) strumenti finanziari derivati attivi                                  | 106.655           | 307.638           |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni       | 106.655           | 307.638           |
| <b>IV - Disponibilità liquide</b>                                        |                   |                   |
| 1) depositi bancari e postali                                            | 3.524.163         | 3.137.288         |
| 2) assegni                                                               | 3.492             | 29.849            |
| 3) danaro e valori in cassa                                              | 7.288             | 10.500            |
| Totale disponibilità liquide                                             | 3.534.943         | 3.177.637         |
| Totale attivo circolante (C)                                             | 16.976.484        | 15.788.393        |
| D) Ratei e risconti                                                      | 134.789           | 129.021           |
| <b>Totale attivo</b>                                                     | <b>24.082.231</b> | <b>20.888.438</b> |

## Stato patrimoniale

|                                                                        | 31/12/2017       | 31/12/2016     |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Passivo</b>                                                         |                  |                |
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                             |                  |                |
| I - Capitale                                                           | 4.747.700        | 4.583.500      |
| II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni                              | 1.810.248        | 1.450.650      |
| III - Riserve di rivalutazione                                         | 25.510           | 25.510         |
| IV - Riserva legale                                                    | 318.419          | 275.556        |
| VI - Altre riserve, distintamente indicate                             |                  |                |
| Riserva straordinaria                                                  | 2.796.770        | 1.923.440      |
| Riserva per utili su cambi non realizzati                              | 20.586           | 79.506         |
| Varie altre riserve                                                    | 1 <sup>(1)</sup> | (2)            |
| Totale altre riserve                                                   | 2.817.357        | 2.002.944      |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | (131.209)        | 86.430         |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                    | 2.180.868        | 857.274        |
| Totale patrimonio netto                                                | 11.768.893       | 9.281.864      |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                                     |                  |                |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili                     | 1.438.415        | 973.378        |
| 2) per imposte, anche differite                                        | 34.266           | 107.271        |
| 3) strumenti finanziari derivati passivi                               | 289.235          | 186.796        |
| 4) altri                                                               | 58.420           | 8.500          |
| Totale fondi per rischi ed oneri                                       | 1.820.336        | 1.275.945      |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>           | <b>871.374</b>   | <b>806.433</b> |
| <b>D) Debiti</b>                                                       |                  |                |
| <b>2) obbligazioni convertibili</b>                                    |                  |                |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | 1.200.000        | 1.200.000      |
| Totale obbligazioni convertibili                                       | 1.200.000        | 1.200.000      |
| <b>4) debiti verso banche</b>                                          |                  |                |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 2.027.067        | 3.088.944      |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | 1.586.296        | 1.096.029      |

|                                                                       |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Totale debiti verso banche                                            | 3.613.363         | 4.184.973         |
| <b>6) acconti</b>                                                     |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                | 46.650            | 1.640             |
| Totale acconti                                                        | 46.650            | 1.640             |
| <b>7) debiti verso fornitori</b>                                      |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                | 3.364.033         | 3.159.868         |
| Totale debiti verso fornitori                                         | 3.364.033         | 3.159.868         |
| <b>9) debiti verso imprese controllate</b>                            |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                | 404.883           | 450.721           |
| Totale debiti verso imprese controllate                               | 404.883           | 450.721           |
| <b>12) debiti tributari</b>                                           |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                | 683.908           | 247.398           |
| Totale debiti tributari                                               | 683.908           | 247.398           |
| <b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b> |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                | 122.618           | 104.058           |
| Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale     | 122.618           | 104.058           |
| <b>14) altri debiti</b>                                               |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                | 122.855           | 127.473           |
| Totale altri debiti                                                   | 122.855           | 127.473           |
| Totale debiti                                                         | 9.558.310         | 9.476.131         |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                            | <b>63.318</b>     | <b>48.065</b>     |
| <b>Totale passivo</b>                                                 | <b>24.082.231</b> | <b>20.888.438</b> |

(1)

|                                                |            |            |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| Varie altre riserve                            | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | 1          | (2)        |

## Conto economico

|                                                                                           | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                                                         |            |            |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                               | 28.026.112 | 23.079.318 |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti  | (51.797)   | (105.014)  |
| 5) altri ricavi e proventi                                                                |            |            |
| altri                                                                                     | 413.722    | 376.252    |
| Totale altri ricavi e proventi                                                            | 413.722    | 376.252    |
| Totale valore della produzione                                                            | 28.388.037 | 23.259.656 |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                                          |            |            |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                  | 11.602.456 | 9.882.707  |
| 7) per servizi                                                                            | 10.525.145 | 8.846.287  |
| 8) per godimento di beni di terzi                                                         | 458.127    | 513.927    |
| 9) per il personale                                                                       |            |            |
| a) salari e stipendi                                                                      | 1.679.428  | 1.550.238  |
| b) oneri sociali                                                                          | 507.888    | 477.095    |
| c) trattamento di fine rapporto                                                           | 121.700    | 87.818     |
| e) altri costi                                                                            | 81.837     | 77.719     |
| Totale costi per il personale                                                             | 2.390.853  | 2.192.870  |
| 10) ammortamenti e svalutazioni                                                           |            |            |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                        | 217.808    | 107.319    |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                          | 566.170    | 548.560    |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 35.780     | 33.711     |
| Totale ammortamenti e svalutazioni                                                        | 819.758    | 689.590    |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          | (656.765)  | (354.840)  |
| 12) accantonamenti per rischi                                                             | 58.420     | -          |
| 14) oneri diversi di gestione                                                             | 294.891    | 206.078    |
| Totale costi della produzione                                                             | 25.492.885 | 21.976.619 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)                                    | 2.895.152  | 1.283.037  |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                                                     |            |            |
| <b>15) proventi da partecipazioni</b>                                                     |            |            |
| da imprese controllate                                                                    | 296.045    | -          |
| Totale proventi da partecipazioni                                                         | 296.045    | -          |
| <b>16) altri proventi finanziari</b>                                                      |            |            |
| <b>d) proventi diversi dai precedenti</b>                                                 |            |            |
| altri                                                                                     | 3.922      | 5.478      |
| Totale proventi diversi dai precedenti                                                    | 3.922      | 5.478      |
| Totale altri proventi finanziari                                                          | 3.922      | 5.478      |

|                                                                                   |                  |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>17) interessi e altri oneri finanziari</b>                                     |                  |                |
| altri                                                                             | 90.892           | 88.835         |
| Totale interessi e altri oneri finanziari                                         | 90.892           | 88.835         |
| 17-bis) utili e perdite su cambi                                                  | (147.135)        | 32.849         |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)                      | 61.940           | (50.508)       |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>                |                  |                |
| <b>19) svalutazioni</b>                                                           |                  |                |
| a) di partecipazioni                                                              | 20               | 2.160          |
| Totale svalutazioni                                                               | 20               | 2.160          |
| Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)   | (20)             | (2.160)        |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)                                 | 2.957.072        | 1.230.369      |
| <b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>   |                  |                |
| imposte correnti                                                                  | 785.207          | 200.055        |
| imposte differite e anticipate                                                    | (9.003)          | 173.040        |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 776.204          | 373.095        |
| <b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                         | <b>2.180.868</b> | <b>857.274</b> |

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

|                                                                                                                     | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>                                    |            |            |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                      | 2.181.868  | 857.274    |
| Imposte sul reddito                                                                                                 | 776.204    | 373.095    |
| Interessi passivi/(attivi)                                                                                          | 86.970     | 83.357     |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività                                                     | (265.240)  | -          |
| 1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione | 2.778.802  | 1.313.726  |
| <b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>         |            |            |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                             | 647.855    | 136.730    |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                 | 783.978    | 655.879    |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                                                                         | -          | 2.160      |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari                                              | (84.457)   | -          |
| Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto         | 1.347.376  | 794.769    |
| 2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto                                          | 4.126.178  | 2.108.495  |
| <b>Variazioni del capitale circolante netto</b>                                                                     |            |            |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze                                                                             | (604.968)  | (158.927)  |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti                                                                   | (713.819)  | (714.320)  |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori                                                                  | 63.126     | 466.453    |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi                                                                 | (5.768)    | (29.693)   |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi                                                                | 15.253     | 20.644     |
| Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto                                                   | 771.071    | (483.744)  |
| Totale variazioni del capitale circolante netto                                                                     | (475.105)  | (899.587)  |
| 3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto                                              | 3.651.073  | 1.208.908  |
| <b>Altre rettifiche</b>                                                                                             |            |            |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                        | (86.970)   | (83.357)   |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                                        | (776.204)  | (373.095)  |
| Dividendi incassati                                                                                                 | 296.045    | -          |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                                                | -          | (46.265)   |
| Altri incassi/(pagamenti)                                                                                           | (30.805)   | -          |
| Totale altre rettifiche                                                                                             | (597.934)  | (502.717)  |

|                                                                      |                  |                  |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Flusso finanziario dell'attività operativa (A)                       | 3.053.139        | 706.190          |
| <b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>   |                  |                  |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>                                    |                  |                  |
| (Investimenti)                                                       | (1.048.444)      | (345.255)        |
| Disinvestimenti                                                      | 73.224           | -                |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>                                  |                  |                  |
| (Investimenti)                                                       | (1.472.393)      | (442.974)        |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>                                  |                  |                  |
| (Investimenti)                                                       | (198.155)        | -                |
| Disinvestimenti                                                      | -                | 170.000          |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)                 | (2.645.768)      | (618.229)        |
| <b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b> |                  |                  |
| <b>Mezzi di terzi</b>                                                |                  |                  |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche                  | (410.416)        | (1.621.760)      |
| Accensione finanziamenti                                             | 2.500.000        | 1.200.000        |
| (Rimborso finanziamenti)                                             | (2.663.447)      | (169.501)        |
| <b>Mezzi propri</b>                                                  |                  |                  |
| Aumento di capitale a pagamento                                      | 523.798          | 2.214.149        |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)                | (50.065)         | 1.622.888        |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)      | 357.306          | 1.710.850        |
| <b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>                      |                  |                  |
| Depositi bancari e postali                                           | 3.137.288        | 1.457.761        |
| Assegni                                                              | 29.849           | -                |
| Danaro e valori in cassa                                             | 10.500           | 9.026            |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio                      | 3.177.637        | 1.466.787        |
| <b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>                        |                  |                  |
| Depositi bancari e postali                                           | 3.524.163        | 3.137.288        |
| Assegni                                                              | 3.492            | 29.849           |
| Danaro e valori in cassa                                             | 7.288            | 10.500           |
| <b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>                 | <b>3.534.943</b> | <b>3.177.637</b> |

## **Nota integrativa al bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2017**

### **Nota integrativa, parte iniziale**

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 2.180.868.

### **Attività svolta**

La vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore orafa con particolare riguardo all'oreficeria e gioielleria di fascia medio alta.

### **Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

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

### **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.

Il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto. Ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, Codice Civile, la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

### **Criteri di valutazione**

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

I criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del Bilancio del precedente esercizio.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

## **Deroghe**

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

## **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.

## **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio, sulla base delle rilevazioni effettuate dalla Banca d'Italia.

In particolare, le attività e passività che costituiscono elementi patrimoniali monetari in valuta (crediti, debiti, disponibilità liquide, ratei attivi e passivi) sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio e i relativi utili e perdite su cambi sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17 bis Utili e perdite su cambi.

Cambi valutari utilizzati:

- Aed 4,4044
- Usd 1,1993
- Gbp 0,8872

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato a riserva legale, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

Per quanto riguarda, invece, le attività e passività in valuta di tipo non monetario (immobilizzazioni materiali, partecipazioni, anticipi per l'acquisto) sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto.

Tra la chiusura dell'esercizio e la data di formazione del bilancio non si segnalano effetti significativi delle variazioni dei cambi valutari utilizzati.

## **Nota integrativa, attivo**

### **Immobilizzazioni**

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte al costo storico 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 disponibile e pronta all'uso, avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dell'immobilizzazione. La quota di ammortamento imputata a ciascun esercizio si riferisce alla ripartizione del costo sostenuto sull'intera durata di utilizzazione.

I costi di impianto e ampliamento sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e si riferiscono ai costi sostenuti dalla Società per la quotazione al mercato AIM avvenuta lo scorso 30 novembre 2016. I costi iscritti sono ragionevolmente correlati a una utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

L'avviamento, ricorrendo i presupposti indicati dai principi contabili, è stato iscritto nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del Collegio sindacale in quanto acquisito a titolo oneroso a seguito dell'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.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%.

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.

## Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

|                                                                   | 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 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>                                 |                                    |                   |                                                                                     |                                               |            |                                                 |                                    |                                     |
| Costo                                                             | 551.099                            |                   | 48.325                                                                              | 142.847                                       |            |                                                 | 321.841                            | 1.064.112                           |
| Valore di bilancio                                                | 551.099                            |                   | 48.325                                                                              | 142.847                                       |            |                                                 | 321.841                            | 1.064.112                           |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>                                  |                                    |                   |                                                                                     |                                               |            |                                                 |                                    |                                     |
| Incrementi per acquisizioni                                       |                                    |                   | 21.360                                                                              |                                               | 1.450.010  |                                                 |                                    | 1.471.370                           |
| Riclassifiche (del valore di bilancio)                            |                                    |                   | (375)                                                                               |                                               |            |                                                 |                                    | (375)                               |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio) |                                    |                   | 1.497                                                                               |                                               |            |                                                 |                                    | 1.497                               |
| Ammortamento dell'esercizio                                       | 112.080                            |                   | 22.272                                                                              | 39.811                                        | 12.760     |                                                 | 30.885                             | 217.808                             |
| Totale variazioni                                                 | (112.080)                          |                   | (2.784)                                                                             | (39.811)                                      | 1.437.250  |                                                 | (30.885)                           | 1.251.690                           |
| <b>Valore di fine esercizio</b>                                   |                                    |                   |                                                                                     |                                               |            |                                                 |                                    |                                     |
| Costo                                                             | 439.019                            |                   | 45.541                                                                              | 103.036                                       | 1.437.250  |                                                 | 290.956                            | 2.315.802                           |
| Valore di bilancio                                                | 439.019                            |                   | 45.541                                                                              | 103.036                                       | 1.437.250  |                                                 | 290.956                            | 2.315.802                           |

## Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico.

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; per gli acquisti dell'esercizio la quota d'ammortamento è ridotta del 50%; l'utilizzo dell'aliquota ridotta non comporta significativi scostamenti di valore rispetto all'applicazione dell'aliquota piena riproporzionata sui mesi di possesso. Il processo di ammortamento ha inizio dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso. Le aliquote di ammortamento, non modificate rispetto all'esercizio precedente, sono:

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| fabbricati:                   | 3%     |
| impianti e macchinari:        | 12,50% |
| attrezzature:                 | 35%    |
| impianti di depurazione:      | 15%    |
| mobili e macchine d'ufficio:  | 12%    |
| telefoni portatili:           | 20%    |
| beni inferiori a 516,46 Euro: | 100%   |

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

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.

## Movimenti delle immobilizzazioni materiali

|                                                                   | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | Totale Immobilizzazioni materiali |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>                                 |                      |                        |                                        |                                  |                                               |                                   |
| Costo                                                             | 4.077.795            | 3.190.853              | 1.794.543                              | 805.598                          | 125.350                                       | 9.994.139                         |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)                                 | 1.663.438            | 2.502.451              | 1.439.337                              | 559.498                          |                                               | 6.164.724                         |
| Valore di bilancio                                                | 2.414.357            | 688.402                | 355.206                                | 246.100                          | 125.350                                       | 3.829.415                         |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>                                  |                      |                        |                                        |                                  |                                               |                                   |
| Incrementi per acquisizioni                                       |                      | 594.701                | 118.577                                | 69.602                           | 406.603                                       | 1.189.483                         |
| Riclassifiche (del valore di bilancio)                            |                      |                        |                                        |                                  |                                               |                                   |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio) |                      | 66.593                 |                                        | 6.631                            |                                               | 73.224                            |
| Ammortamento dell'esercizio                                       | 91.494               | 148.953                | 265.718                                | 60.005                           |                                               | 566.170                           |
| Totale variazioni                                                 | (91.494)             | 379.155                | (147.141)                              | 2.966                            | 406.603                                       | 550.089                           |
| <b>Valore di fine esercizio</b>                                   |                      |                        |                                        |                                  |                                               |                                   |
| Costo                                                             | 4.077.795            | 3.718.964              | 1.913.120                              | 868.569                          | 531.953                                       | 11.110.398                        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)                                 | 1.754.932            | 2.651.404              | 1.705.055                              | 619.503                          |                                               | 6.730.894                         |
| Valore di bilancio                                                | 2.322.863            | 1.067.557              | 208.065                                | 249.066                          | 531.953                                       | 4.379.504                         |

La voce “terreni e fabbricati” comprende l'immobile che ospita la sede della Società. Il valore attribuito al terreno sul quale insiste il fabbricato, pari ad Euro 1.027.985, è stato individuato alla data di riferimento del 31 dicembre 2005 sulla base di un criterio forfettario di stima corrispondente al 30% del costo originario dell'immobile al netto dei costi incrementativi capitalizzati e delle eventuali rivalutazioni operate. Conseguentemente, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, non si procede più allo stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore del suddetto terreno, ritenendolo, in base alle aggiornate stime sociali, bene patrimoniale non soggetto a degrado ed avente vita utile illimitata. Questi criteri sono stati applicati per determinare il valore del terreno anche per la porzione di fabbricato acquistata nel 2012.

### Operazioni di locazione finanziaria

Nel corso dell'esercizio si è concluso l'ultimo contratto di locazione finanziaria ancora in essere. L'operazione, rappresentata in bilancio secondo il metodo patrimoniale, ovvero contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza, si riferisce al contratto di leasing n. LI/1360248. Il contratto, stipulato in data 16 febbraio 2012 con Unicredit Leasing S.P.A., e conclusosi lo scorso 22 giugno, aveva ad oggetto la locazione finanziaria di un macchinario. Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 22, C.c. si forniscono le seguenti informazioni:

|                                                                                          | Importo |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio                            | 4.616   |
| Rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio          | (2.230) |
| Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo | 55      |

### Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono riferite essenzialmente a partecipazioni in società controllate e collegate e sono iscritte al costo di costituzione o di acquisto, rettificato in presenza di diminuzioni di valore aventi natura durevole. Le altre partecipazioni minoritarie sono valutate al costo di acquisto; alcuni valori di costo iscritti in bilancio sono stati svalutati in esercizi precedenti, in presenza di perdite durevoli di valore. La Società non detiene, né in proprio, né per interposta persona, azioni proprie.

### Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società e sono così dettagliate:

- 100% del capitale sociale della società FOPE SERVICES DMCC
- 100% del capitale sociale della società FOPE USA INC.
- 20% del capitale sociale della società Milano 1919 S.R.L.

La Società, inoltre, detiene una esigua quota di partecipazione nel Consorzio Nazionale Imballaggi (CONAI).

## Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

|                                                        | Partecipazioni in<br>imprese controllate | Partecipazioni in<br>imprese collegate | Partecipazioni in altre<br>imprese | Totale Partecipazioni |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>                      |                                          |                                        |                                    |                       |
| Costo                                                  | 77.467                                   |                                        | 30                                 | 77.497                |
| Valore di bilancio                                     | 77.467                                   |                                        | 30                                 | 77.497                |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>                       |                                          |                                        |                                    |                       |
| Incrementi per acquisizioni                            | 48.175                                   | 150.000                                |                                    | 198.175               |
| Decrementi per alienazioni (del<br>valore di bilancio) |                                          |                                        | 20                                 | 20                    |
| Totale variazioni                                      | 48.175                                   | 150.000                                | (20)                               | 198.155               |
| <b>Valore di fine esercizio</b>                        |                                          |                                        |                                    |                       |
| Costo                                                  | 125.642                                  | 150.000                                | 10                                 | 275.652               |
| Valore di bilancio                                     | 125.642                                  | 150.000                                | 10                                 | 275.652               |

La partecipazione nella società FOPE SERVICES DMCC, società di diritto emiratino, è iscritta a bilancio per il valore di costituzione incrementato dei versamenti in conto capitale. Gli importi, all'origine in moneta avente corso legale negli Emirati Arabi Uniti, sono stati convertiti ai cambi in vigore alla data dei relativi versamenti.

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2017 della società emiratina evidenzia un utile di AED 217.640 (pari ad Euro 52.493) e un patrimonio di AED 409.639 (pari ad Euro 93.008).

La società FOPE USA INC, società di diritto statunitense, è stata costituita nel corso dell'esercizio ed iscritta a bilancio per un importo pari al costo sostenuto per la sua costituzione. Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2017 della controllata evidenzia un utile di USD 135.815 (pari ad Euro 120.224).

La voce "partecipazioni in imprese collegate" si è incrementata per l'acquisto di una quota di minoranza pari al 20% del capitale della società Milano 1919 S.r.l. Il valore di iscrizione corrisponde al costo di acquisto della partecipazione incrementato di un versamento in conto capitale di Euro 50.000. L'acquisto della partecipazione fa seguito agli accordi siglati con Esperia Servizi Fiduciari S.p.A., socio di riferimento di Milano 1919 proprietaria del brand Antonini, storico marchio di produzione dell'alta gioielleria nato e presente a Milano. Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per il commento su obiettivi e dettagli del progetto. Milano 1919 ha predisposto un piano industriale che consente il rilancio del brand e il conseguente riequilibrio economico della gestione. Nel corso del 2017 sono state attivate le azioni previste dal piano e si confida che nei prossimi anni saranno raggiunti i risultati positivi pianificati. Il bilancio 2016 di Milano 1919 S.r.l. evidenziava un valore della produzione di Euro 1.479.534 ed un patrimonio netto di Euro 111.589, il differenziale rispetto al valore pro quota non è da ritenersi perdita durevole di valore.

La voce "Partecipazioni in altre imprese" si riferisce all'esigua quota di partecipazione che la Società detiene nel Consorzio Nazionale Imballaggi (CONAI).

Si precisa inoltre che:

- nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione
- nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito
- per nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Con riferimento alle informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie di cui all'art. art. 2427-bis, primo comma, n.2 del Codice civile si segnala che nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per valore superiore al loro fair value.

#### Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

| Denominazione      | Città, se in Italia, o Stato estero | Capitale in euro | Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro | Patrimonio netto in euro | Quota posseduta in perc. | Valore a bilancio o corrispondente credito |
|--------------------|-------------------------------------|------------------|------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------------------------|
| FOPE USA INC       | USA                                 | 47.041           | 120.224                                  | 154.937                  | 100                      | 47.041                                     |
| FOPE SERVICES DMCC | UAE                                 | 12.211           | 52.493                                   | 93.008                   | 100                      | 78.601                                     |
| Totale             |                                     |                  |                                          |                          |                          | 125.642                                    |

## Attivo circolante

### Rimanenze

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
- 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.

|                                                 | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 2.304.860                  | 656.765                   | 2.961.625                |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 703.127                    | (86.198)                  | 616.929                  |
| Prodotti finiti e merci                         | 1.129.770                  | 34.401                    | 1.164.171                |
| Totale rimanenze                                | 4.137.757                  | 604.968                   | 4.742.725                |

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

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.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

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.

## Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

|                                                                   | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante             | 7.275.107                  | 713.819                   | 7.988.926                | 7.988.926                        |
| Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante | 21.804                     | (18.455)                  | 3.349                    | 3.349                            |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante                 | 126.656                    | (89.079)                  | 37.577                   | 37.577                           |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante   | 192.342                    | 21.780                    | 214.122                  |                                  |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante               | 549.452                    | (201.265)                 | 348.187                  | 348.187                          |
| <b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>             | <b>8.165.361</b>           | <b>426.800</b>            | <b>8.592.161</b>         | <b>8.378.039</b>                 |

## Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

| Area geografica                                                 | Italia           | Mercato America  | Mercato UE       | Altri Paesi    | Fondo svalutazione crediti | Totale           |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------------------|------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante           | 1.848.427        | 2.497.355        | 3.060.497        | 796.133        | (213.486)                  | 7.988.926        |
| Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante       | -                | 3.349            | -                | -              | -                          | 3.349            |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante               | 37.577           | -                | -                | -              | -                          | 37.577           |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 214.122          | -                | -                | -              | -                          | 214.122          |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante             | 348.187          | -                | -                | -              | -                          | 348.187          |
| <b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>           | <b>2.448.313</b> | <b>2.500.704</b> | <b>3.060.497</b> | <b>796.133</b> | <b>(213.486)</b>           | <b>8.592.161</b> |

La voce “Crediti v/clienti iscritti nell'attivo circolante” è esposta al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 213.486. Al 31 dicembre 2016 il fondo ammontava ad Euro 192.115; l'incremento registrato rappresenta la variazione netta tra l'utilizzo di Euro 14.409 e l'accantonamento dell'esercizio di Euro 35.780.

| Descrizione                | F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile | F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986 | Totale         |
|----------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/2016        | 157.250                                      | 34.865                                        | 192.115        |
| Utilizzo nell'esercizio    | 14.409                                       |                                               | 14.409         |
| Accantonamento esercizio   | 35.780                                       |                                               | 35.780         |
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>178.621</b>                               | <b>34.865</b>                                 | <b>213.486</b> |

La voce “Crediti tributari” è composta per Euro 25.656 dal credito IVA maturato nell'esercizio e per Euro 11.921 dal credito per l'ammissione all'agevolazione Sabatini – ter.

Il credito per imposte anticipate è pari ad Euro 214.122. Le imposte anticipate sono state rilevate solo in quanto sussiste la ragionevole certezza di redditi imponibili in esercizi futuri che ne consentono il riassorbimento.

La tabella che segue descrive la movimentazione della voce.

|                                          | valore 31/12/2016 | stanziamento<br>dell'esercizio | utilizzo dell'esercizio | valore al 31/12/2017 |
|------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------|----------------------|
| Crediti per imposte anticipate           | 140.922           | 35.819                         | 43.316                  | 133.425              |
| Effetto fiscale derivato di<br>copertura | 51.420            | 80.697                         | 51.420                  | 80.697               |
| Arrotondamento                           |                   |                                |                         | (1)                  |
| Totale Crediti per imposte<br>anticipate | 192.342           | 116.516                        | 94.735                  | 214.122              |

Per una descrizione puntuale dei crediti relativi ad imposte anticipate stanziato nell'esercizio si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

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

Si precisa che non vi sono crediti di durata superiore a cinque anni.

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

### Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La Società non detiene al 31 dicembre 2017 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 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.

La Società 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 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.

|                                                                    | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati             | 307.638                    | (200.983)                 | 106.655                  |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 307.638                    | (200.983)                 | 106.655                  |

## Disponibilità liquide

La voce “Depositi bancari e postali” accoglie principalmente conti correnti attivi che la Società detiene 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     | 3.137.288                  | 386.875                   | 3.524.163                |
| Assegni                        | 29.849                     | (26.357)                  | 3.492                    |
| Denaro e altri valori in cassa | 10.500                     | (3.212)                   | 7.288                    |
| Totale disponibilità liquide   | 3.177.637                  | 357.306                   | 3.534.943                |

Il valore di fine esercizio riflette le esigenze operative della Società che ha necessità di detenere sui conti bancari una giacenza adeguata a far fronte ai pagamenti in scadenza ad inizio dell'esercizio successivo. Il valore di fine anno, inoltre, è stato interessato dall'avvenuto esercizio di una parte dei “Warrant FOPE 2016-2019”. L'operazione è puntualmente descritta nella Relazione sulla Gestione alla quale si rimanda.

### Ratei e risconti attivi

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.

|                                | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei attivi                   | 128.858                    | 162                       | 129.021                  |
| Risconti attivi                | 5.931                      | (162)                     | 5.768                    |
| Totale ratei e risconti attivi | 134.789                    | -                         | 134.789                  |

La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione                                             | Importo        |
|---------------------------------------------------------|----------------|
| Assicurazioni                                           | 53.057         |
| Attività di Nomad e Specialist                          | 59.648         |
| Consulenze AIM                                          | 4.167          |
| Costi di pubblicità per la concessione spazi espositivi | 7.131          |
| Adeguamento competenza costi di entità non rilevante    | 10.786         |
| <b>Totale</b>                                           | <b>134.789</b> |

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Le voci del passivo sono classificate in base alla loro origine. I criteri di valutazione di ciascun elemento del passivo sono conformi a quelli previsti dall'art. 2426 del Codice civile e dai principali principi contabili di riferimento.

Le indicazioni obbligatorie previste dall'art. 2427 del Codice civile, dalle altre norme del codice civile stesso, nonché dai principi contabili, unitamente alle informazioni che si è ritenuto di fornire per una rappresentazione pienamente veritiera e corretta, seguono l'ordine delle voci di bilancio delineato dall'art. 2424 del Codice civile.

### Patrimonio netto

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2017 è pari a Euro 11.768.893, in aumento di Euro 2.487.029, rispetto al 31 dicembre 2016.

|                                                                  | Valore di inizio esercizio | Altre variazioni |            |               | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|------------|---------------|-----------------------|--------------------------|
|                                                                  |                            | Incrementi       | Decrementi | Riclassifiche |                       |                          |
| Capitale                                                         | 4.583.500                  | 164.200          | -          | -             | -                     | 4.747.700                |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni                             | 1.450.650                  | 359.598          | -          | -             | -                     | 1.810.248                |
| Riserve di rivalutazione                                         | 25.510                     |                  | -          | -             | -                     | 25.510                   |
| Riserva legale                                                   | 275.556                    | 42.863           | -          | -             | -                     | 318.419                  |
| <b>Altre riserve</b>                                             |                            |                  |            |               |                       |                          |
| Riserva straordinaria                                            | 1.923.440                  | 873.330          | -          | -             | -                     | 2.796.770                |
| Riserva per utili su cambi non realizzati                        | 79.506                     | -                | 58.920     | -             | -                     | 20.586                   |
| Varie altre riserve                                              | (2)                        | 3                | -          | -             | -                     | 1                        |
| Totale altre riserve                                             | 2.002.944                  | 873.333          | 58.920     | -             | -                     | 2.817.357                |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 86.430                     | 8.402            | 139.611    | (86.430)      | -                     | (131.209)                |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                   | 857.274                    | 2.180.868        | 857.274    | -             | 2.180.868             | 2.180.868                |
| Totale patrimonio netto                                          | 9.281.864                  |                  | 1.055.805  | (86.430)      | 2.180.868             | 11.768.893               |

Nel corso dell'esercizio il capitale sociale si è incrementato per 164.200 Euro in funzione dell'avvenuto esercizio di una parte dei "Warrant FOPE 2016-2019".

L'operazione ha comportato un incremento del numero di azioni da 4.583.500 a 4.747.700 con un impatto sul patrimonio netto pari ad Euro 523.798, di cui Euro 164.200 destinati ad aumento del capitale sociale e Euro 359.598 allocati a riserva sovrapprezzo azioni.

## Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

|                                                                  | Importo   | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |                   |
|------------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                                                  |           |                              |                   | per copertura perdite                                                | per altre ragioni |
| Capitale                                                         | 4.747.700 | B                            | -                 | 0                                                                    | 0                 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni                             | 1.810.248 | A,B                          | 1.810.248         | 0                                                                    | 0                 |
| Riserve di rivalutazione                                         | 25.510    | A,B                          | 25.510            | 0                                                                    | 0                 |
| Riserva legale                                                   | 318.419   | A                            | -                 | 0                                                                    | 0                 |
| <b>Altre riserve</b>                                             |           |                              |                   |                                                                      |                   |
| Riserva straordinaria                                            | 2.796.770 | A,B,C,D                      | 2.796.770         | 0                                                                    | 0                 |
| Riserva per utili su cambi non realizzati                        | 20.586    | A,B,D                        | 20.586            | 0                                                                    | 0                 |
| Varie altre riserve                                              | 1         |                              | -                 | 0                                                                    | 0                 |
| Totale altre riserve                                             | 2.817.357 |                              | 2.817.356         | 0                                                                    | 0                 |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | (131.209) |                              | -                 | 0                                                                    | 0                 |
| Totale                                                           | 9.588.025 |                              | 4.653.114         | 0                                                                    | 0                 |
| Residua quota distribuibile                                      |           |                              | 4.653.114         |                                                                      |                   |

*Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutarî E: altro*

### **Variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi**

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

| Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi |           |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|
| Valore di inizio esercizio                                      | 86.430    |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>                                |           |
| Decremento per variazione di fair value                         | (217.639) |
| Valore di fine esercizio                                        | (131.209) |

### **Formazione ed utilizzo delle voci del patrimonio netto**

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del Codice civile si forniscono le informazioni in merito alla formazione e all'utilizzazione delle voci di patrimonio netto.

|                                                | Capitale sociale | Riserva legale | Riserve   | Risultato d'esercizio | Totale     |
|------------------------------------------------|------------------|----------------|-----------|-----------------------|------------|
| <b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>    | 3.500.000        | 242.684        | 1.180.986 | 657.425               | 5.581.095  |
| - altre destinazioni                           |                  |                | 492.077   |                       | 1.349.351  |
| - Incrementi                                   | 763.500          | 32.872         | 2.213.911 |                       | 3.010.283  |
| - Decrementi                                   |                  |                |           | 657.425               | 657.425    |
| - Riclassifiche                                | 320.000          |                | (321.440) |                       | (1.440)    |
| Risultato dell'esercizio precedente            |                  |                |           | 857.274               |            |
| <b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b> | 4.583.500        | 275.556        | 3.565.534 | 857.274               | 9.281.864  |
| - Incrementi                                   | 164.200          | 42.863         | 1.208.618 |                       | 3.596.549  |
| - Decrementi                                   |                  |                | 165.816   | 857.274               | 1.023.090  |
| - Riclassifiche                                |                  |                | (86.430)  |                       | (86.430)   |
| Risultato dell'esercizio corrente              |                  |                |           | 2.180.868             |            |
| <b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>   | 4.747.700        | 318.419        | 4.521.906 | 2.180.868             | 11.768.893 |

## Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per 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 per<br>trattamento di<br>quiescenza e<br>obblighi simili | Fondo per imposte<br>anche differite | Strumenti finanziari<br>derivati passivi | Altri fondi | Totale fondi per<br>rischi e oneri |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|-------------|------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio       | 973.378                                                        | 107.271                              | 186.796                                  | 8.500       | 1.275.945                          |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b> |                                                                |                                      |                                          |             |                                    |
| Accantonamento<br>nell'esercizio | 515.037                                                        | 29.325                               | 289.235                                  | 58.420      | 892.017                            |
| Utilizzo nell'esercizio          | 50.000                                                         | 102.330                              | 186.796                                  | -           | 339.126                            |
| Altre variazioni                 | -                                                              | -                                    | -                                        | (8.500)     | (8.500)                            |
| Totale variazioni                | 465.037                                                        | (73.005)                             | 102.439                                  | 49.920      | 544.391                            |
| Valore di fine esercizio         | 1.438.415                                                      | 34.266                               | 289.235                                  | 58.420      | 1.820.336                          |

Il fondo per il trattamento di quiescenza si riferisce al debito potenziale per l'indennità suppletiva di clientela dovuta dalla Società agli agenti al momento della cessazione del rapporto di agenzia, qualora lo scioglimento avvenga ad iniziativa della società mandante per fatto non imputabile all'agente stesso.

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. Si precisa che, rispetto all'esercizio precedente, l'importo del fondo è stato adeguatamente incrementato per tenere conto dell'indennità meritocratica che, a partire dal 1° aprile 2017, dovrà essere riconosciuta anche ai contratti di agenzia stipulati prima del 1° gennaio 2004 (l'art.11 dell' A.E.C.). 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.

La voce "Altri fondi", pari a Euro 58.420, comprende il fondo "garanzia prodotto" e l'accantonamento prudenziale per una procedura di verifica aperta nell'esercizio da parte dell'Agenzia delle Dogane.

Il fondo imposte riguarda le imposte differite stanziare sulle differenze temporanee tra valori civilistici e valori fiscali. La tabella che segue descrive la movimentazione della voce.

|                                       | valore<br>al 31/12/2016 | stanziamento<br>dell'esercizio | utilizzo dell'esercizio | valore<br>al 31/12/2017 |
|---------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Fondo imposte differite               | 21.441                  | 4.941                          | (21.441)                | 4.941                   |
| Effetto fiscale derivato di copertura | 85.830                  | 29.329                         | (85.830)                | 29.329                  |
| Totale fondo imposte differite        | 107.271                 | 34.270                         | (107.271)               | 34.270                  |

Per una descrizione dettagliata del conteggio e delle ragioni che giustificano la rilevazione di imposte differite connesse alle variazioni fiscali, si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa "Imposte sul reddito dell'esercizio".

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alle previsioni di legge e dei contratti di lavoro vigenti, 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.

| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato |          |
|----------------------------------------------------|----------|
| Valore di inizio esercizio                         | 806.433  |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>                   |          |
| Accantonamento nell'esercizio                      | 104.060  |
| Utilizzo nell'esercizio                            | (9.457)  |
| Altre variazioni                                   | (29.662) |
| Totale variazioni                                  | 64.941   |
| Valore di fine esercizio                           | 871.374  |

## 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 nominale 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.

## Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa.

|                                                            | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Obbligazioni convertibili                                  | 1.200.000                  | -                         | 1.200.000                | -                                | 1.200.000                        |
| Debiti verso banche                                        | 4.184.973                  | (571.610)                 | 3.613.363                | 2.027.067                        | 1.586.296                        |
| Acconti                                                    | 1.640                      | 45.010                    | 46.650                   | 46.650                           | -                                |
| Debiti verso fornitori                                     | 3.159.868                  | 204.165                   | 3.364.033                | 3.394.033                        | -                                |
| Debiti verso imprese controllate                           | 450.721                    | (45.838)                  | 404.883                  | 404.883                          | -                                |
| Debiti tributari                                           | 247.398                    | 436.510                   | 683.908                  | 683.539                          | -                                |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 104.058                    | 18.560                    | 122.618                  | 122.618                          | -                                |
| Altri debiti                                               | 127.473                    | (4.618)                   | 122.855                  | 122.855                          | -                                |
| Totale debiti                                              | 9.476.131                  | 82.179                    | 9.558.310                | 6.772.014                        | 2.786.296                        |

Al 31 dicembre 2017 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 31 dicembre 2017 il prezzo del titolo espresso dal mercato AIM era pari a Euro 133,84. 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 perchè 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 31 dicembre 2017, pari a Euro 3.613.363 è così composto:

- conti correnti passivi Euro 17.334;
- finanziamenti Euro 3.596.029.

| Istituto di credito | Importo originario | Scadenza   | Importo residuo al 31/12/2017 | Quota entro i 12 mesi | Quota oltre i 12 mesi |
|---------------------|--------------------|------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Unicredit           | 1.500.000          | 28/02/2018 | 190.295                       | 190.295               |                       |
| Banco Desio         | 1.000.000          | 10/07/2018 | 1.000.000                     | 1.000.000             |                       |
| Cariveneto          | 500.000            | 04/11/2018 | 154.501                       | 154.501               |                       |
| Mediocredito        | 120.000            | 31/12/2018 | 43.526                        | 43.526                |                       |
| Mediocredito        | 145.000            | 31/12/2018 | 52.417                        | 52.417                |                       |
| Cariveneto          | 1.000.000          | 18/03/2021 | 655.290                       | 197.639               | 457.651               |
| Credem              | 1.500.000          | 13/11/2021 | 1.500.000                     | 371.355               | 1.128.645             |
| Totale              |                    |            | 3.596.029                     | 2.009.733             | 1.586.296             |

Per l'analisi dell'indebitamento verso gli istituti di credito, di cui alla tabella sopra, si rinvia a quanto evidenziato nella Relazione sulla gestione.

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.

I debiti verso imprese controllate si riferiscono alle ordinarie transazioni commerciali intercorse con le Società del gruppo.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti verso l'erario per ritenute fiscali su lavoro dipendente e autonomo per complessivi Euro 122.609 e debiti per imposte dirette IRES ed IRAP per complessivi Euro 561.299.

La voce "Altri debiti" accoglie debiti verso i dipendenti per premi e ferie non ancora godute per Euro 122.855.

### Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31 dicembre 2017 secondo area geografica è riportata nella seguente tabella.

| Area geografica                                            | Italia    | USA     | UAE    | Estero    | Totale    |
|------------------------------------------------------------|-----------|---------|--------|-----------|-----------|
| Obbligazioni convertibili                                  | 1.200.000 | -       | -      | -         | 1.200.000 |
| Debiti verso banche                                        | 3.613.363 | -       | -      | -         | 3.613.363 |
| Acconti                                                    | 46.650    | -       | -      | -         | 46.650    |
| Debiti verso fornitori                                     | 2.217.840 | 79.247  | -      | 1.066.946 | 3.364.033 |
| Debiti verso imprese controllate                           | -         | 309.589 | 95.294 | -         | 404.883   |
| Debiti tributari                                           | 683.908   | -       | -      | -         | 683.908   |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 122.618   | -       | -      | -         | 122.618   |
| Altri debiti                                               | 122.855   | -       | -      | -         | 122.855   |
| Debiti                                                     | 8.007.234 | 388.836 | 95.294 | 1.066.946 | 9.558.310 |

### Ratei e risconti passivi

|                                 | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei passivi                   | 29.659                     | 18.406                    | 48.065                   |
| Risconti passivi                | 17.525                     | (2.272)                   | 15.253                   |
| Totale ratei e risconti passivi | 47.184                     | 16.134                    | 63.318                   |

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate con il criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione                                | Importo       |
|--------------------------------------------|---------------|
| Assicurazioni                              | 27.824        |
| Contributi in conto interessi SABATINI III | 16.134        |
| Commissioni prestito d'uso                 | 3.676         |
| Commissioni ed interessi bancari           | 11.184        |
| Interessi prestito obbligazionario         | 4.500         |
| <b>Totale</b>                              | <b>63.318</b> |

## Nota integrativa, conto economico

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti, a norma dell'art. 2428, comma 1, del codice civile, nell'ambito della Relazione sulla Gestione.

### Valore della produzione

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 28.388.037          | 23.259.656          | 5.128.381  |

| Descrizione                   | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazioni       |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Ricavi vendite e prestazioni  | 28.026.112        | 23.079.318        | 4.946.794        |
| Variazioni rimanenze prodotti | (51.797)          | (195.914)         | 144.117          |
| Altri ricavi e proventi       | 413.722           | 376.252           | 37.470           |
| <b>Totale</b>                 | <b>28.388.037</b> | <b>23.259.656</b> | <b>5.128.381</b> |

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 percentuale dei ricavi per area geografica è così dettagliata:

- Italia 18%
- Europa 51%
- America 21%
- Resto del mondo 10%

La ripartizione dei ricavi per categoria non è significativa.

## Costi della produzione

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 25.492.885          | 21.976.619          | 3.516.266  |

| Descrizione                               | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazioni       |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci        | 11.602.456        | 9.882.707         | 1.719.749        |
| Servizi                                   | 10.525.145        | 8.846.287         | 1.678.858        |
| Godimento di beni di terzi                | 458.127           | 513.927           | (55.800)         |
| Salari e stipendi                         | 1.679.428         | 1.550.238         | 129.190          |
| Oneri sociali                             | 507.888           | 477.095           | 30.793           |
| Trattamento di fine rapporto              | 121.700           | 87.818            | 33.882           |
| Altri costi del personale                 | 81.837            | 77.719            | 4.118            |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 217.808           | 107.319           | 110.489          |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali   | 566.170           | 548.560           | 17.610           |
| Svalutazioni crediti attivo circolante    | 35.780            | 33.711            | 2.069            |
| Variazione rimanenze materie prime        | (656.765)         | (354.840)         | (301.925)        |
| Accantonamento per rischi                 | 58.420            |                   | 58.420           |
| Oneri diversi di gestione                 | 294.891           | 206.078           | 88.813           |
| <b>Totale</b>                             | <b>25.492.885</b> | <b>21.976.619</b> | <b>3.516.266</b> |

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.

La svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante, pari ad Euro 35.780, è stata calcolata in base a criteri di prudenza.

## Proventi e oneri finanziari

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 61.940              | (50.508)            | 112.448    |

| Descrizione                          | 31/12/2017    | 31/12/2016      | Variazioni     |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|----------------|
| Da partecipazione                    | 296.045       |                 | 296.045        |
| Proventi diversi dai precedenti      | 3.922         | 5.478           | (1.556)        |
| (Interessi e altri oneri finanziari) | (90.892)      | (88.835)        | (2.057)        |
| Utili (perdite) su cambi             | (147.135)     | 32.849          | (179.984)      |
| <b>Totale</b>                        | <b>61.940</b> | <b>(50.508)</b> | <b>112.448</b> |

Il provento da partecipazione in imprese controllate, di Euro 296.045, si riferisce all'avvenuta liquidazione nell'esercizio della società Fope Jewellery Inc, società di diritto statunitense detenuta al 100%. La partecipazione era iscritta a valore zero a causa delle perdite registrate negli esercizi passati.

## Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

| Interessi e altri oneri finanziari |               |
|------------------------------------|---------------|
| Prestiti obbligazionari            | 53.914        |
| Debiti verso banche                | 36.953        |
| Altri                              | 26            |
| <b>Totale</b>                      | <b>90.892</b> |

## Utile e perdite su cambi

|                           | Utili su cambi | Perdite su cambi | Saldo netto      |
|---------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Componente realizzata     | 150.326        | 254.790          | (104.464)        |
| Componente non realizzata | 20.586         | 63.257           | (42.671)         |
| <b>Totale</b>             | <b>170.912</b> | <b>318.047</b>   | <b>(147.135)</b> |

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico la componente valutativa non realizzata corrisponde a Euro 20.586.

Tale importo è iscritto in una riserva non distribuibile fino al momento del successivo realizzo.

### Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

Il valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Veneto Banca S.P.A. è stato allineato al suo valore di mercato al 31 dicembre 2017. La svalutazione operata, pari ad Euro 20, è evidenziata alla voce D.19.a) Svalutazioni di partecipazioni.

### Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto: gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti; 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 differite attive e passive 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.

| Imposte                               | Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni     |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| <b>Imposte correnti:</b>              | 785.207             | 200.055             | 585.152        |
| IRES                                  | 638.183             | 121.636             | 516.547        |
| IRAP                                  | 147.024             | 78.419              | 68.605         |
| <b>Imposte differite (anticipate)</b> | (9.003)             | 173.040             | (182.043)      |
| IRES                                  | (8.965)             | 171.772             | (180.737)      |
| IRAP                                  | (38)                | 1.268               | (1.306)        |
| <b>Totale</b>                         | <b>776.204</b>      | <b>373.095</b>      | <b>403.109</b> |

## Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

| Descrizione                                                         | Valore    | Imposte |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|---------|
| Risultato prima delle imposte                                       | 2.957.072 |         |
| Onere fiscale teorico (%)                                           | 24        | 709.697 |
| <b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</b>     | 0         |         |
| accantonamenti rischi                                               | 41.043    |         |
| perdite su cambi non realizzate                                     | 63.257    |         |
| ammortamento avviamento                                             | 6.001     |         |
| altre                                                               | 36.330    |         |
| <b>Totale</b>                                                       | 146.631   |         |
| <b>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:</b>      | 0         |         |
| utili su cambi non realizzati                                       | (20.586)  |         |
| <b>Totale</b>                                                       | (20.586)  |         |
| <b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>    | 0         |         |
| perdite su cambi non realizzate esercizio precedente                | (9.832)   |         |
| utili su cambi non realizzati                                       | 89.338    |         |
| ammortamenti fiscali                                                | (31.564)  |         |
| utilizzo fondi tassati                                              | (16.689)  |         |
| altre                                                               | (67.617)  |         |
| <b>Totale</b>                                                       | (36.364)  |         |
| <b>Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi</b> | 0         | 0       |
| imposte non deducibili                                              | 19.363    |         |
| spese di rappresentanza relative a prestazioni alberghiere          | 32.121    |         |
| sopravvenienze attive non imponibili                                | (126.626) |         |
| superammortamenti                                                   | (64.570)  |         |
| ACE                                                                 | (83.828)  |         |
| proventi da liquidazione Fope Jewelry Ltd USA (PEX)                 | (286.243) |         |
| altri costi non deducibili                                          | 122.126   |         |
| <b>Totale</b>                                                       | (387.657) |         |
| Imponibile fiscale                                                  | 2.659.096 |         |
| Imposte correnti sul reddito dell'esercizio                         |           | 638.183 |

## Determinazione dell'imponibile IRAP

| Descrizione                                                     | Valore           | Imposte |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|---------|
| Differenza tra valore e costi della produzione                  | 2.895.152        |         |
| Costo del lavoro                                                | 130.904          |         |
| compensi amministratori                                         | 731.988          |         |
| IMU                                                             | 15.654           |         |
| Accantonamenti non rilevanti                                    | 94.200           |         |
| altri costi                                                     | 52.183           |         |
| sopravvenienze attive                                           | (126.626)        |         |
| <b>Totale</b>                                                   | <b>3.793.455</b> |         |
| Onere fiscale teorico (%)                                       | 3,9              | 147.945 |
| <b>Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi:</b> | <b>0</b>         |         |
| altri costi                                                     | (23.614)         |         |
| <b>Imponibile Irap</b>                                          | <b>3.769.840</b> |         |
| IRAP corrente per l'esercizio                                   |                  | 147.024 |

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 con quello effettivo dell'esercizio confrontato con quello al 31 dicembre 2016.

|                                                              | 2017       |           | 2016        |           |
|--------------------------------------------------------------|------------|-----------|-------------|-----------|
|                                                              | Imponibile | imposte   | imponibile  | imposte   |
| Risultato d'esercizio ante imposte                           | 2.957.072  |           | 1.230.369   |           |
| IRES - Onere fiscale teorico (aliquota 27,5%)                |            | (709.697) |             | (338.351) |
| IRAP - Onere fiscale teorico (aliquota 3,9 sull'EBIT)        |            | (112.911) |             | (50.038)  |
| Totale imposte                                               |            | (822.608) |             | (388.390) |
| Tax rate teorico                                             |            | (27,82%)  |             | (31,57%)  |
| Differenze IRES                                              |            |           |             |           |
| Variazioni in aumento permanenti                             | 321.214    | (77.091)  | 241.841     | (66.506)  |
| Variazioni in aumento che alimentano imposte anticipate      | 146.631    | (35.191)  | 77.449      | (21.299)  |
| Variazioni in aumento che rettificano imposte differite      | 89.338     | (21.441)  | 45.996      | (12.650)  |
| Totale variazioni in aumento                                 | 557.183    | (133.723) | 365.286     | (100.455) |
| Variazioni in diminuzione permanenti                         | (708.870)  | 170.129   | (413.133)   | 113.834   |
| Variazioni in diminuzione che rettificano imposte anticipate | (125.702)  | 30.168    | (650.066)   | 178.768   |
| Variazioni in diminuzione che alimentano imposte differite   | (20.586)   | 4.941     | (89.338)    | 24.568    |
| Variazioni in diminuzione                                    | (855.158)  | 205.238   | (1.153.344) | 317.170   |
| Differenze IRAP                                              |            |           |             |           |
| Costo del personale                                          | 130.904    | (5.105)   | 111.742     | (4.358)   |
| Altre variazioni in aumento permanenti                       | 894.024    | (34.867)  | 785.070     | (30.618)  |
| Totale variazioni in aumento                                 | 1.024.928  | (39.972)  | 896.812     | (34.976)  |
| Variazioni in diminuzione permanenti                         | (126.626)  | 4.934     | (136.598)   | 5.328     |
| Variazioni in diminuzione che rettificano imposte anticipate | (23.614)   | 921       | (32.497)    | 1.267     |
| Totale Variazioni in diminuzione                             | (150.240)  | 34.113    | (169.095)   | 6.595     |
| Totale imposte correnti Ires                                 |            | (638.183) |             | (121.636) |
| Totale imposte correnti Irap                                 |            | (147.024) |             | (78.419)  |
| imposte di esercizi precedenti                               |            |           | -           | -         |
| imposte differite (anticipate)                               |            | 9.003     |             | (173.040) |
| Totale imposte a carico dell'esercizio                       |            | (776.204) |             | (373.095) |
| Tax rate effettivo                                           |            | (26,25%)  |             | (30,32%)  |

## Nota integrativa, altre informazioni

### Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

| Organico  | 31/12/2017 | 31/12/2016 | Variazioni |
|-----------|------------|------------|------------|
| Dirigenti | 3          | 3          |            |
| Quadri    | 2          | 2          |            |
| Impiegati | 16         | 15         | 1          |
| Operai    | 19         | 19         |            |
| Totale    | 40         | 39         | 1          |

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria del settore orafo.

| Numero medio      |    |
|-------------------|----|
| Dirigenti         | 3  |
| Quadri            | 2  |
| Impiegati         | 16 |
| Operai            | 19 |
| Altri dipendenti  |    |
| Totale Dipendenti | 40 |

### Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

|          | Amministratori | Sindaci |
|----------|----------------|---------|
| Compensi | 731.988        | 18.699  |

### Compensi al revisore legale o società di revisione

L'incarico per la revisione legale dei conti è stato affidato alla società di revisione BDO ITALIA S.P.A. Il dettaglio dei compensi corrisposti alla società di revisione è riportato nella tabella seguente.

|                                                                               | Valore |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Revisione legale dei conti annuali                                            | 34.468 |
| Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione | 34.468 |

### **Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

La società non ha posto in essere operazioni con parti correlate.

### **Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Gli impegni assunti dalla Società verso terzi sono relativi al valore dell'oro in prestito d'uso pari ad Euro 5.340.749.

### **Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

#### *Costituzione di FOPE Jewellery Limited*

Nel mese di marzo si è completato il *closing* per la costituzione di FOPE Jewellery Limited, società di diritto inglese, che opererà come agente di FOPE SpA per i mercati inglese e irlandese. Si tratta di un'operazione di investimento prevista nel piano strategico che mira a conseguire 3 principali obiettivi:

- presenza diretta del brand nel mercato;
- miglioramento dell'efficacia delle azioni e partnership con i concessionari del mercato;
- *saving* di costi operativi rispetto alla precedente gestione del mercato, operata attraverso una società esterna.

Il progetto, di radicale cambiamento nella gestione del mercato, consente di conseguire gli obiettivi pur mantenendo una continuità nell'attuale ottima gestione poiché le 3 figure chiave di relazione con il mercato sono coinvolte e ulteriormente motivate, nella crescita del brand, avendo offerto loro la partecipazione in qualità di soci di minoranza nella nuova società. Il capitale di FOPE Jewellery Ltd è infatti per il 75% di proprietà di FOPE SpA e per il 25% dei manager inglesi.

#### *Ampliamento sede*

Sono state avviate le procedure per la realizzazione di un progetto di ampliamento della sede di Vicenza che prevede la realizzazione con sopraelevazione di un nuovo piano dell'edificio.

I nuovi spazi realizzati con l'ampliamento, per il quale le licenze edilizie sono già rilasciate, consentiranno di riallocare nel complesso un utilizzo efficiente dell'edificio, con aree di prestigio finalizzate a migliorare l'immagine dell'azienda e accogliere i clienti e nel contempo dedicare nuove aree ai reparti produttivi. Il valore dell'investimento, ancora in fase di definizione, non sarà inferiore a Euro 3 mln e coperto con finanziamenti a M/L accessi con istituti bancari.

### **Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427 – bis**

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 delle sue 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 d'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 totale calcolato sulla base del budget della Società.

## Rischio cambio

La Società, nell'ordinario svolgimento delle proprie attività operative, risulta esposta al rischio di tasso di cambio.

Per transazioni di natura commerciale o finanziaria effettuate in valuta diversa dall'Euro, il rischio cambio transattivo che si intende gestire è quello che nasce dall'oscillazione dei tassi di cambio tra il momento in cui si origina il rapporto commerciale ed il momento di incasso.

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

| Derivato          | Finalità              | Rischio sottostante | Fair value al 31/12/2017 | Fair value al 31/12/2016 | Variazione |
|-------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|------------|
| Commodity swap    | Derivato di copertura | Metalli preziosi    | (139.611)                | 138.708                  | (278.319)  |
| Opzioni su valute | Derivato di copertura | Cambio Gbp/Eur      | 8.402                    | (17.867)                 | 26.269     |

## Informazioni richieste dalla legge in merito a startup e PMI innovative

Ai sensi di quanto previsto all'art. 4, comma 1, D.L. 24 gennaio 2015, n. 3 convertito con modificazioni nella L. 24 marzo 2015, n. 33, ai fini della verifica dei requisiti di PMI Innovativa si rilevano le spese afferenti i seguenti progetti di ricerca, sviluppo precompetitivo, sperimentazione e innovazione:

01. Studio, progettazione e sviluppo sperimentale di nuove linee di prodotto e tipologie di maglie per gioielli e sviluppo nuove collezioni:

- Nuova collezione linea Mia Luce
- 10° anniversario Flex'It
- Ampliamento collezione Prima
- Ampliamento collezione Vendôme
- Ampliamento collezione Eka Tiny
- Ampliamento collezione Flex'It Solo

In aggiunta a quanto previsto dai principi contabili, ai sensi dall'art. 4, comma 1, D.L. 24 gennaio 2015, n. 3 convertito con modificazioni nella L. 24 marzo 2015, n. 33, ai fini della verifica dei requisiti di PMI Innovativa, sono altresì da annoverarsi tra le spese in ricerca, sviluppo e innovazione le spese afferenti i seguenti progetti afferenti lo sviluppo del piano industriale e le spese legali per la registrazione e protezione di proprietà intellettuale, termini e licenze d'uso:

02. Attività di protezione e salvaguardia della proprietà intellettuale

I progetti sono stati svolti nella sede della Società.

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la Società ha sostenuto costi per un valore complessivo pari a Euro 853.733. Sulla spesa incrementale complessiva di Euro 463.214 la Società ha intenzione di avvalersi del credito di imposta Ricerca e Sviluppo previsto ai sensi dell'Art. 1, comma 35, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 e di fruirne in base alle modalità previste dalla suddetta normativa.

Tali spese consentiranno alla Società di confermare anche per il 2018 la sua iscrizione nella sezione speciale del registro delle imprese delle PMI innovative.

### Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

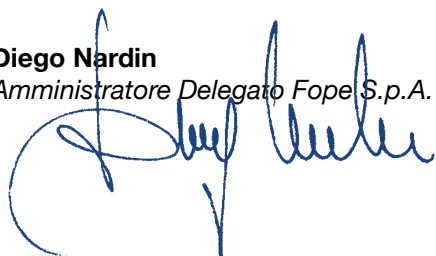
Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

| Risultato d'esercizio al 31/12/2017 | Euro | 2.180.868 |
|-------------------------------------|------|-----------|
| 5% a riserva legale                 | Euro | 109.043   |
| a riserva straordinaria             | Euro | 1.478.362 |
| a dividendo                         | Euro | 593.463   |

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa e Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

**Diego Nardin**

*Amministratore Delegato Fope S.p.A.*





**FOPE S.p.A.**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell'art. 14 del  
D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017





Tel: +39 045 4750019  
Fax: +39 045 8359621  
www.bdo.it

Via Leone Pancaldo, 68  
37138 Verona

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti di  
FOPE S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FOPE S.p.A. (la "Società") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

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

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

Pag. 1 di 3



### Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



---

#### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

---

##### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/'10

Gli Amministratori di FOPE S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di FOPE S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di FOPE S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FOPE S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/'10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 5 aprile 2018

BDO Italia S.p.A.

Carlo Boyančević  
Socio



**FOPE S.P.A.**  
**Via Zampieri Giuseppe, 31, 36100 Vicenza**  
**C.F. e P.IVA 00163880248- REA: 114378**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2017**

***Ai signori Azionisti della Fope S.p.A.***

▪ ***Attività di vigilanza***

Nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza ai sensi del primo comma dell'art. 2403 del Codice Civile, e rappresentiamo che:

- abbiamo partecipato alle Assemblee degli Azionisti, nonché alle riunioni del Consiglio di amministrazione svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento;
- siamo stati opportunamente informati dal Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione sociale, per quanto attiene soprattutto le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società nel corso dell'esercizio, assicurandoci che le operazioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge e allo statuto sociale, fossero ispirate a principi di razionalità economica e non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in conflitto di interessi con la Società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del Patrimonio Aziendale;
- abbiamo eseguito le verifiche periodiche previste dal Codice Civile, dalle quali non sono emerse dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo analizzato la struttura organizzativa ed il sistema di controllo interno nonché amministrativo-contabile della Società e vigilato, per quanto di nostra competenza, sulla sua adeguatezza ed affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, non avendo osservazioni da formulare;
- abbiamo vigilato sull'osservanza delle disposizioni normative e statutarie vigenti;
- non ci è pervenuta alcuna denuncia ai sensi dell'art. 2408 Codice Civile.

▪ ***Bilancio d'esercizio***

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2017, approvato dall'organo amministrativo e costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa.

Inoltre:

- l'organo amministrativo ha altresì predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 Codice Civile, nonché il rendiconto finanziario;
- tali documenti sono stati approvati in data 9 marzo 2018;
- la revisione legale è affidata alla società BDO ITALIA S.p.A., che ha predisposto la propria relazione ex art. 14 D.Lgs. 27/01/2010 n. 39, relazione che non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio o richiami di informativa e pertanto il giudizio rilasciato è positivo.

Non essendo a noi demandato la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato:

- sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- sulla sua rispondenza ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo conoscenza, in relazione all'espletamento dei nostri doveri, ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, Codice Civile.

Ai sensi dell'art. 2426 Codice Civile, n. 5, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e ampliamento, il cui costo residuo al 31/12/2017 è pari a euro 439.019, dopo ammortamenti dell'esercizio per euro 112.080.

Ai sensi dell'art. 2426 Codice Civile, n. 6, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale dell'avviamento (relativo all'acquisto del ramo d'azienda inerente il negozio monomarca in Venezia, di cui è data ampia informazione nei documenti di bilancio), il cui costo residuo al 31/12/2017 è pari a euro 1.437.250, dopo ammortamenti dell'esercizio per euro 12.760.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione e al contenuto della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Dagli scambi di informazioni avuti con la società di revisione non sono emersi dati e informazioni particolari da riferire.

▪ **Conclusioni**

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea degli Azionisti, nonché alla proposta dell'organo amministrativo in merito alla destinazione dell'utile dell'esercizio.

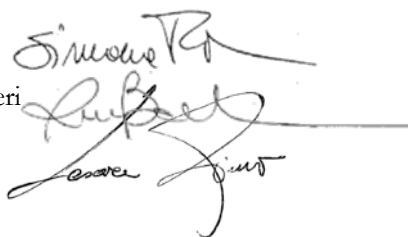
Vicenza, 5 Aprile 2018

**Il Collegio sindacale**

Avv. Simone Furian

Dott.ssa Marina Barbieri

Dott. Cesare Rizzo









# FÖPE

FOPE S.P.A | Via Zampieri 31 | 36100 Vicenza - Italy | T. +39 0444 286911 | F. +39 0444 570932 | P.Iva IT00163880248 | [www.fope.com](http://www.fope.com)