



FOPE

RELAZIONI E BILANCIO CONSOLIDATO
AL 30 GIUGNO 2018



Gruppo FOPE S.P.A.

Relazioni e Bilancio Consolidato al 30 giugno 2018

Lettera agli azionisti	p. 05
Profilo del Gruppo	p. 06
Organi Sociali	p. 07
Relazione degli amministratori sulla gestione	p. 08
Bilancio Consolidato al 30 Giugno 2018	p. 18
Nota Illustrativa	p. 28
Relazione Società di Revisione	p. 55

Lettera agli azionisti

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra attenzione il bilancio consolidato al 30 Giugno 2018 del Gruppo Fope S.p.A. che riporta un risultato positivo pari ad Euro 1.899.658 al netto della quota di imposte per il periodo pari a Euro 733.680.

I ricavi netti per il I° semestre del 2018 si sono attestati a Euro 15,28 milioni, in crescita del 13,3% rispetto al I° semestre del 2017. L'82% dei ricavi deriva da vendite realizzate su mercati esteri, in particolare europei e americani.

Le nuove collezioni di gioielli presentate nel 2018 stanno ottenendo dal mercato un ottimo gradimento e questo ha sicuramente contribuito al raggiungimento del risultato commerciale. In particolare *Tiny*, la collezione di bracciali realizzati con una nuova maglia elastica Fope e la nuova proposta dell'elegante *Mia Luce* la collezione di raffinata gioielleria del brand.

Per l'affermazione del brand la società si è impegnata, anche nel corso del I° semestre del 2018, in investimenti nell'attività di marketing e di comunicazione a supporto della rete distributiva. Sono in corso di realizzazione, in linea con le strategie di presenza sul mercato, 4 nuovi Shop in Shop (corner personalizzati) all'interno di punti vendita di importanti clienti.

Riscontro commerciale molto positivo si è ottenuto anche dalla partecipazione di Fope ai principali eventi fieristici internazionali in Italia a Vicenza e all'estero. In particolare nella seconda metà del mese di marzo, la società ha preso parte alla manifestazione fieristica internazionale di Baselworld con una importante visibilità data dal nuovo stand, realizzato secondo un concept innovativo, più spazioso del precedente e posizionato all'interno del padiglione fieristico in uno spazio prestigioso.

Nel corso del mese di marzo, in linea con le strategie di sviluppo definite nel piano industriale e finalizzate ad avere una presenza diretta di FOPE nei principali mercati, è stata costituita la nuova società Fope di diritto inglese Fope Jewellery Limited.

I dati rilevati dalla gestione dei primi sei mesi del 2018 consentono di confermare le previsioni positive di chiusura dell'esercizio.

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

Diego Nardin

Amministratore Delegato Fope S.p.A.



Profilo del Gruppo

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

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

Fope S.p.A. è membro certificato del Responsible Jewellery Council (ente internazionale no-profit che promuove norme e prassi responsabili, etiche, sociali e ambientali nel rispetto dei diritti umani in tutta la filiera del comparto dei diamanti, dell'oreficeria e dei platinoidi, dall'estrazione mineraria al commercio al dettaglio) e ha conseguito la certificazione volontaria secondo il sistema TF (Traceability & Fashion).

Fope USA inc., operativa a Miami, è agente con mandato di Fope S.p.A. per il mercato americano. La società ha come esclusivo mandato il prodotto FOPE.

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

Fope USA e Fope Services sono entrambe controllate da Fope S.p.A. con la quota del 100% del capitale.

Fope Jewellery Limited, con quota di controllo di Fope S.p.A. pari al 75%, società di diritto inglese con sede a Birmingham. La società ha come esclusivo mandato il prodotto FOPE. La quota di minoranza pari al 25% è in carico alle 3 risorse manager dell'azienda responsabili delle vendite.

Dal 30 novembre 2016 Fope S.p.A. è quotata al mercato AIM della Borsa Italiana.

I titoli Fope S.p.A. quotati:

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

Organi Sociali

FOPE SPA

Consiglio di Amministrazione:

Umberto Cazzola	Presidente
Ines Cazzola	Vice Presidente
Elisa Teatini	Consigliere
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

Highlights

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

	<u>2018 (30 Giugno)</u> EUR/000.000		<u>2017 (30 Giugno)</u> EUR/000.000		<u>2018 Vs 2017</u> EUR/000.000
Ricavi Netti	15,28	100%	13,48	100%	1,80
<i>Costi Operativi</i>	(12,10)		(11,72)		(0,38)
EBITDA	3,18	20,8%	1,76	13,1%	1,42
<i>Ammortamenti</i>	(0,54)		(0,40)		(0,13)
EBIT	2,65	17,3%	1,36	10,1%	1,28
<i>Gestione Finanziaria</i>	(0,01)		(0,13)		0,12
Risultato Ante Imposte	2,63	17,2%	1,23	9,2%	1,40
<i>Imposte</i>	(0,73)		(0,43)		(0,30)
Utile Netto	1,90	12,4%	0,80	5,9%	1,10
<i>Attivo</i>	7,21		6,90		0,31
<i>Circolante Netto</i>	11,31		8,89		2,42
<i>Fondi</i>	(2,50)		(2,70)		0,20
Fabbisogno Finanziario	16,02		13,09		2,93
<i>Cap Sociale e Ris di Patrimonio</i>	13,36		12,05		1,31
<i>Ris Op Copertura FFA</i>	(0,23)		(0,13)		(0,09)
Patrimonio Netto	13,13		11,92		1,21
Posizione Finanziaria Netta	2,88		1,17		1,72

ANALISI DEI PRINCIPALI DATI ECONOMICI

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

CONTO ECONOMICO RELAZIONE SULLA GESTIONE	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Ricavi Netti	15.282.241	13.484.288	1.797.953
Proventi diversi	207.155	158.469	48.686
Costi esterni	10.754.107	10.562.439	191.668
Valore Aggiunto	4.735.289	3.080.410	1.654.879
Costo del lavoro	1.578.543	1.316.738	261.805
Margine Operativo Lordo	3.156.746	1.763.672	1.393.074
Ammortamenti immobilizzazioni	535.541	400.581	134.960
Risultato Operativo	2.621.205	1.363.091	1.258.114
Proventi e oneri finanziari	12.134	-128.186	140.320
Risultato prima delle imposte	2.633.339	1.234.905	1.398.434
Imposte sul reddito	733.680	433.737	299.943
Risultato netto	1.899.659	801.077	1.098.582

Ricavi di Vendita

I risultati commerciali e i volumi delle vendite del Gruppo registrati al 30 giugno 2018 sono stati positivi, i ricavi per vendite netti si sono attestati al valore di Euro 15,28 milioni con una crescita rispetto al periodo dell'esercizio precedente di Euro 1,80 milioni, pari al 13,3%.

La vendita dei prodotti al mercato delle gioiellerie è in carico solo alla Capogruppo Fope S.p.A.

Il risultato commerciale è imputabile allo sviluppo e alla crescita registrata sui mercati esteri, in particolare il mercato americano e il mercato europeo che hanno generato ordini e fatturato già dai primi mesi del 2018.

In controtendenza con un ritardo sulle performance rispetto al giugno 2017 i mercati dei paesi del Golfo Persico e del Sud Est Asiatico che già nel mese di luglio hanno recuperato portandosi al medesimo livello di vendite dello scorso anno.

Volumi positivi e in crescita per il mercato italiano che, a giugno e grazie ai concessionari che operano nelle città d'arte, si posiziona ad un +16% rispetto all'anno precedente.

I ricavi di vendita di Fope USA Inc. e della neo nata Fope Jewellery Limited, rappresentati dalle commissioni attive riconosciute da Fope S.p.A. per l'attività di raccolta degli ordini sul mercato americano e inglese, sono proporzionalmente in linea con i volumi di vendita di prodotto.

Fope Services DMCC ha fatturato a Fope S.p.A. l'attività svolta per servizi di supporto al mercato come previsto dal contratto che regola i rapporti tra le società.

Costi Operativi

La gestione dei costi operativi, incrementati nel semestre dell'esercizio corrente rispetto al precedente, è in linea con le ipotesi di budget. In particolare la quota di costi commerciali riferiti alle commissioni degli agenti si è incrementata ed è proporzionale all'incremento di fatturato, così come la parte di costi variabili industriali.

Nell'ambito di quest'ultimi va registrato che, tra i costi di approvvigionamento della materia prima, la media del costo del metallo sostenuta nei primi 6 mesi dell'anno è in linea con la media del costo che sarà registrata a fine esercizio. La società opera per l'acquisto del metallo con operazioni finanziarie a termine e quindi è conosciuto, alla data di approvazione del bilancio semestrale, il costo medio di acquisto del metallo su base annua.

La marginalità delle vendite è in linea con le aspettative di budget.

I costi operativi fissi relativi alla struttura hanno registrato "a livello consolidato" una contenuta riduzione, rispetto ai costi dell'esercizio precedente, imputabile principalmente al contributo positivo generato dalle società controllate ed alla riduzione dei costi di gestione della Boutique di Venezia conseguenti all'operazione di acquisto del ramo d'azienda realizzata a dicembre 2017.

Non si sono registrate operazioni straordinarie di spesa corrente o di manutenzione, anche nell'ambito dei costi industriali. La capacità produttiva ha risposto adeguatamente in termini di tempestività ed efficienza alle esigenze di evasione degli ordini, mantenendo inalterati gli elevati standard di qualità.

I costi per la partecipazione agli eventi fieristici di gennaio e marzo (Vicenza, Basilea, Hong Kong), dei quali i risultati commerciali in termini di raccolta di ordini sono stati rilevanti, incidono tutti principalmente nel primo semestre e sono classificati nel budget dei costi commerciali e nella comunicazione.

Le iniziative di marketing a supporto del mercato, completamente spese nell'esercizio, sono state realizzate seguendo la pianificazione di periodo.

I costi operativi di Fope USA Inc. e di Fope Jewellery Ltd. sono riconducibili principalmente alle commissioni passive riconosciute agli agenti di vendita che operano sui territori di competenza della società.

I costi operativi di Fope Services DMCC sono riferiti alle spese di gestione delle attività di supporto al mercato.

Ammortamenti e altri accantonamenti

La quota di ammortamenti imputata in bilancio al 30 giugno è cresciuta per un importo pari ad Euro 134.960 (+ 33,7%) rispetto al valore del 2017, comprende le quote degli investimenti in area produttiva e commerciale (stand fieristici). Una quota è riferita al contributo sull'accantonamento delle quote dell'investimento riferito all'acquisto del ramo d'azienda della Boutique di Venezia.

Gli accantonamenti ai fondi Trattamento Fine Mandato degli Agenti e Trattamento Fine Rapporto di lavoro sono stati calcolati nel rispetto delle norme.

Marginalità e Risultato d'esercizio

L'incremento dei volumi di fatturato e la marginalità sulle vendite in linea con il budget hanno consentito di ottenere il positivo risultato del periodo, con il Margine Operativo al lordo degli ammortamenti (EBITDA) pari a Euro 3,15 milioni, superiore di Euro 1,39 milioni rispetto al valore dello scorso anno e il Risultato d'Esercizio pari a 1.899.658. Il risultato d'esercizio consolidato comprende la quota di terzi pari al 25% del capitale di Fope Jewellery Ltd.

La crescita del risultato rispetto allo stesso periodo dello scorso anno è da attribuire alla positiva variazione del volume di fatturato che ha portato un incremento del margine di contribuzione sulla struttura di costi *overhead*.

ANALISI DEI PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

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

STATO PATRIMONIALE RELAZIONE SULLA GESTIONE	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	2.294.475	2.315.801	(21.326)
Immobilizzazioni materiali nette	4.767.684	4.430.798	336.886
Partecipazioni ed altre immob.ni finanziarie	150.010	150.010	0
Capitale Immobilizzato	7.212.169	6.898.679	313.490
Rimanenze di magazzino	6.431.738	4.742.725	1.689.013
Crediti verso Clienti	9.149.827	7.990.477	1.159.350
Altri Crediti	837.734	777.395	60.339
Posizione Cr Op Copertura FFA	2.694	106.655	(103.961)
Attività d'esercizio a breve termine	16.421.993	13.617.252	2.804.741
Debiti verso fornitori	3.098.228	3.570.647	(472.419)
Altri debiti	2.014.484	1.150.962	863.522
Passività d'esercizio a breve termine	5.112.712	4.721.609	391.103
Capitale Circolante Netto	11.309.281	8.895.643	2.413.638
Fondo Trattamento Fine Rapporto lavoro	909.646	871.374	38.272
Fondo Trattamento Fine Mandato e altri Fondi	1.286.951	1.543.391	(256.440)
Fondo Op. Copertura FFA	305.080	289.235	15.845
Totale Fondi	2.501.677	2.704.000	(202.323)
Capitale investito	16.019.774	13.088.253	2.931.521
Cap Sociale e Ris di Patrimonio	(13.360.556)	(12.053.994)	(1.306.562)
Riserva Op. Copertura F.F.A.	225.677	131.209	94.468
Patrimonio Netto	(13.134.879)	(11.922.785)	(1.212.094)
Posizione finanziaria a M/L termine	(6.037.367)	(2.786.296)	(3.251.071)
Posizione finanziaria a breve termine	3.152.472	1.620.827	1.531.645
Posizione Finanziaria Netta	(2.884.895)	(1.165.469)	(1.719.426)
Mezzi propri e Posizione finanziaria netta	(16.019.774)	(13.088.254)	(2.931.520)

Immobilizzazioni

Nel corso dei primi 6 mesi del 2018 si sono realizzati gli investimenti previsti a budget, riferiti in particolare ad interventi nell'area tecnologica e commerciale, in particolare relativi al nuovo stand di Baselworld per un totale di Euro 708.343.

Il piano di investimenti è stato realizzato da Fope S.p.A.

Immobilizzazioni Finanziarie

Non ci sono stati movimenti con riferimento alla immobilizzazioni finanziarie.

Crediti e Debiti commerciali

L'esposizione creditoria verso i clienti si è mantenuta in linea con le politiche di dilazione di pagamento e non si sono manifestati episodi anomali di insolvenza.

Analogamente ai crediti verso clienti anche per i fornitori non si sono modificate le politiche di gestione dei pagamenti e le variazioni dei saldi rispetto al 31 dicembre 2017 sono imputabili all'effetto fisiologico stagionale del semestre, principalmente con riferimento ai costi per commissioni della rete di vendita e costi di produzione superiori al 31 dicembre rispetto alla chiusura del semestre.

Stock di Magazzino

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2018 registrano una variazione per un maggiore investimento di c.a Euro 1,7 milioni rispetto al valore del 31 dicembre 2017. Il valore include stock di prodotti finiti, semilavorati di produzione, nonché lo stock di materie prime e altri prodotti accessori.

La variazione è imputabile principalmente all'incremento della scorta della materia prima oro fino.

Lo stock di magazzino è in carico esclusivamente a Fope S.p.A.

Debiti verso Istituti di Credito e Posizione Finanziaria

La posizione finanziaria netta, pari ad Euro 2,88 milioni registra una variazione negativa di Euro 1,17 milioni rispetto alla posizione al 31 dicembre 2017.

I risultati dell'esercizio e l'autofinanziamento hanno contribuito a mantenere equilibrata la struttura finanziaria patrimoniale del Gruppo, il maggior assorbimento di flusso sulla posizione è imputabile all'incremento dello stock di oro fino.

Flussi di cassa

Prospetto sintetico dei flussi di cassa consolidato al 30 Giugno 2018 (in Euro)

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Utile d'Esercizio	1.899.658	801.079	1.098.579
Quota ammortamenti	535.541	400.580	134.961
Variazione Fondi TFR e TFM	(207.411)	258.427	(465.838)
Autofinanziamento Lordo	2.227.788	1.460.086	767.702
Variazione Crediti Clienti	(1.201.664)	569.604	(1.771.268)
Variazione Altri Crediti a Breve	(31.936)	49.385	(81.321)
Variazione Stock Rimanenze	(1.689.013)	(1.053.106)	(635.907)
Variazione Debiti a Breve	392.175	(509.550)	901.725
Variazione Capitale Circolante Netto	(2.530.438)	(943.667)	(1.586.771)
Flusso Generato dalla Gestione	(302.650)	516.419	(819.069)
Variazione Imm.Materiali e Imm.li	(851.100)	(573.108)	(277.992)
Variazione Imm.ni Finanziarie	(28.403)	(100.168)	71.765
Rimborso Finanziamenti a M/L Termine	(839.157)	0	(839.157)
Impieghi	(1.718.660)	(673.276)	(1.045.384)
Acquisizione Finanziamenti	4.570.000	(979.353)	5.549.353
Emissione Pres.Obb.Convertibile	0	0	0
Variazioni Ris. Patrimonio Netto	(562.610)	(45.465)	(517.145)
Fonti	4.007.390	(1.024.818)	5.032.208
Var.Pos. a Cr. Op. Copertura FFA	103.961	257.656	(153.695)
Var.F.di Op.Copertura FFA	15.845	91.111	(75.266)
Var. Riserve Op. Copertura FFA	(94.468)	(248.815)	154.347
Var. Posizioni Op. Copertura FFA	25.338	99.952	(74.614)
Flusso di Cassa Netto	2.011.418	(1.081.723)	3.093.141
Posizione Netta Rapp. Bancari al 30/06/2018	5.641.977		
Posizione Netta Rapp. Bancari al 31/12/2017	3.630.559	0	
Posizione Netta Rapp. Bancari al 30/06/2017	0	(1.742.805)	
Posizione Netta Rapp. Bancari al 31/12/2016	0	(2.824.528)	
Variazione Posizione Finanziaria Netta	2.011.418	(1.081.723)	3.093.141

L'autofinanziamento generato dai risultati economici, nonché l'attenta gestione dei crediti clienti hanno prodotto una gestione dei flussi di tesoreria che non ha manifestato tensioni sul fabbisogno di liquidità ed ha consentito di far fronte agli impegni di riduzione della posizione finanziaria a M/L termine, conseguente ai piani di ammortamento dei finanziamenti e di intervenire per finanziare sia il piano degli investimenti, nonché gli interventi di politica di gestione delle scorte di oro.

Analisi della Posizione Finanziaria

La posizione finanziaria netta al 30 Giugno 2018, e al termine dell'esercizio precedente, era la seguente (in Euro):

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Posizione netta rapporti bancari a breve e valori di cassa	5.641.978	3.630.560	2.011.418
Quota a breve di finanziamenti	(2.489.505)	(2.009.732)	(479.773)
Posizione finanziaria netta a breve termine	3.152.473	1.620.828	1.531.645
Prestito Obbligazionario Convertibile (POC)	(1.200.000)	(1.200.000)	
Quota a lungo di finanziamenti	(4.837.367)	(1.586.296)	(3.251.071)
Posizione finanziaria netta	(2.884.894)	(1.165.468)	(1.719.426)

Nel corso dei primi mesi sono stati acquisiti nuovi finanziamenti a Medio Lungo termine per finanziare l'investimento richiesto per il progetto di ampliamento della sede e alla data del 30 giugno non ancora utilizzati. Il dettaglio è riportato nel prospetto in nota illustrativa.

PERSONALE

La composizione del personale che opera nelle società del Gruppo al 30 giugno 2018 è di 49 unità: n. 19 donne e n. 30 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 sul rispetto degli standard delle emissioni gassose e liquide, sempre con esito negativo. Si ricorda che Fope S.p.A. ha ottenuto a settembre 2014 la certificazione "Responsible Jewellery Council" (RJC) certificazione rinnovata a ottobre 2017.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

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

Nel 2018 l'attività è continuata ed ha consentito di realizzare come output nuove collezioni di prodotto e la realizzazione di attrezzatura tecnica impiegata nel processo produttivo.

RAPPORTI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO

Nel corso dell'esercizio la Capogruppo Fope S.p.A. ha intrattenuto i seguenti rapporti con imprese controllate (in Euro):

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Fope USA Inc			4.156	230.832	9.008	479.720
Fope Services DMCC			3.367	74.949	3.367	150.609
Fope Jewellery Ltd			97	42.834	97	350.124

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

Non vi sono stati rapporti infragruppo tra Fope USA Inc, Fope Services DMCC e Fope Jewellery Ltd. nel corso dell'esercizio.

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

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

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

- coperture finanziarie per stabilizzare il prezzo di acquisto delle materie prime;
- coperture finanziarie per stabilizzare il rischio su cambio dei paesi delle aree Dollaro e Sterlina.

Rischio di credito

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

Politiche connesse alle diverse attività di copertura

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

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

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.

Diego Nardin
Amministratore Delegato Foipe S.p.A.





Bilancio consolidato semestrale al 30/06/2018

Stato patrimoniale attivo	30/06/2018	31/12/2017
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Immobilizzazioni		
Immobilizzazioni immateriali		
costi di impianto e di ampliamento	382.979	439.019
costi di sviluppo		
diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	43.732	45.541
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	104.282	103.036
avviamento	1.360.979	1.437.250
immobilizzazioni in corso e acconti		
altre	402.503	290.956
Totale immobilizzazioni immateriali	2.294.475	2.315.802
Immobilizzazioni materiali		
terreni e fabbricati	2.277.116	2.322.863
impianti e macchinario	1.021.235	1.111.438
attrezzature industriali e commerciali	697.622	208.065
altri beni	277.614	256.480
immobilizzazioni in corso e acconti	494.097	531.953
Totale immobilizzazioni materiali	4.767.684	4.430.799
Immobilizzazioni finanziarie		
partecipazioni in		
imprese controllate		
imprese collegate	150.000	150.000
imprese controllanti		
imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altre imprese	10	10
Totale partecipazioni	150.010	150.010
crediti		
verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	30.472	2.069
Totale crediti verso altri	30.472	2.069
Totale crediti	30.472	2.069
altri titoli		
strumenti finanziari derivati attivi		
Totale immobilizzazioni finanziarie	180.482	152.079
Totale immobilizzazioni (B)	7.242.641	6.898.680

Bilancio consolidato semestrale al 30/06/2018

Stato patrimoniale attivo	30/06/2018	31/12/2017
Attivo Circolante		
Rimanenze		
materie prime, sussidiarie e di consumo	4.275.813	2.961.625
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	763.890	616.929
lavori in corso su ordinazione		
prodotti finiti e merci	1.392.034	1.164.171
acconti		
Totale rimanenze	6.431.737	4.742.725
Crediti		
verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	9.149.827	7.990.477
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso clienti	9.149.827	7.990.477
crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	56.283	37.577
Totale crediti tributari	56.283	37.577
imposte anticipate	163.901	214.992
verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	478.955	390.278
Totale crediti verso altri	478.955	390.278
Totale crediti	9.848.966	8.633.324
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
strumenti finanziari derivati attivi	2.694	106.655
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.694	106.655
Disponibilità liquide		
depositi bancari e postali	5.943.051	3.637.114
assegni		3.492
denaro e valori in cassa	6.724	7.288
Totale disponibilità liquide	5.949.775	3.647.894
Totale attivo circolante (C)	22.233.172	17.130.598
Ratei e risconti	108.124	132.479
Totale attivo	29.583.937	24.161.757

Bilancio consolidato semestrale al 30/06/2018

Stato patrimoniale passivo	30/06/2018	31/12/2017
Patrimonio netto di gruppo		
Capitale	4.747.700	4.747.700
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.810.248	1.810.248
Riserve di rivalutazione	25.510	25.510
Riserva legale	427.463	318.419
Riserva straordinaria	4.347.577	2.765.016
Riserva per utili su cambi non realizzati	85.380	20.586
Varie altre riserve	14.198	32.183
Totale altre riserve	4.447.155	2.817.785
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(225.677)	(131.209)
Utili (perdite) portati a nuovo		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.878.383	2.334.331
Totale patrimonio netto di gruppo	13.110.782	11.922.784
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	2.822	
Utile (perdita) di terzi	21.275	
Totale patrimonio netto di terzi	24.097	
Totale patrimonio netto consolidato	13.134.879	11.922.784
Fondi per rischi e oneri		
per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.192.732	1.438.415
per imposte, anche differite	26.439	46.556
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri		
strumenti finanziari derivati passivi	305.080	289.235
altri	67.780	58.420
Totale fondi per rischi e oneri	1.592.031	1.832.626
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	909.646	871.374

Bilancio consolidato semestrale al 30/06/2018

Debiti		
obbligazioni		
Totale obbligazioni		
obbligazioni convertibili		
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.200.000	1.200.000
Totale obbligazioni convertibili	1.200.000	1.200.000
debiti verso soci per finanziamenti		
Totale debiti verso soci per finanziamenti		
debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.797.302	2.027.067
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.837.367	1.586.296
Totale debiti verso banche	7.634.669	3.613.363
debiti verso altri finanziatori		
Totale debiti verso altri finanziatori		
acconti		
Totale acconti	4.336	46.650
debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.098.228	3.570.647
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso fornitori	3.098.228	3.570.647
debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.492.991	751.093
Totale debiti tributari	1.492.991	751.093
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	150.162	123.961
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	150.162	123.961
altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	261.809	165.941
Totale altri debiti	261.809	165.941
Totale debiti	13.842.195	9.471.655
Ratei e risconti	105.186	63.318
Totale passivo	29.583.937	24.161.757

Bilancio consolidato semestrale al 30/06/2018

Conto Economico	30/06/2018	30/06/2017
Valore della produzione:		
ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.282.241	13.484.288
variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	374.824	139.919
altri	207.155	158.469
Totale altri ricavi e proventi	207.155	158.469
Totale valore della produzione	15.864.220	13.782.676
Costi della produzione		
per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.284.219	6.047.935
per servizi	4.955.732	5.134.906
per godimento di beni di terzi	70.570	247.406
per il personale		
salari e stipendi	1.212.906	947.315
oneri sociali	299.408	289.744
trattamento di fine rapporto	66.228	38.846
trattamento di quiescenza e simili		
altri costi		40.833
Totale costi per il personale	1.578.542	1.316.738
ammortamenti e svalutazioni		
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	222.218	101.202
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	313.324	299.378
altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	40.000	32.182
Totale ammortamenti e svalutazioni	575.542	432.762
variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-1.314.188	-913.187
accantonamenti per rischi		
altri accantonamenti	9.360	7.500
oneri diversi di gestione	83.238	145.616
Totale costi della produzione	13.243.015	12.419.676
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	2.621.205	1.363.001

Bilancio consolidato semestrale al 30/06/2018

Proventi e oneri finanziari		
proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	763	
Totale proventi da partecipazioni	763	
altri proventi finanziari		
altri	166	3.272
Totale proventi diversi dai precedenti	166	3.272
Totale altri proventi finanziari	166	3.272
interessi e altri oneri finanziari		
altri	42.980	47.068
Totale interessi e altri oneri finanziari	42.980	47.068
utili e perdite su cambi	54.184	(84.388)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17bis)	12.133	(128.184)
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)		
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)	2.633.338	1.234.816
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	670.126	429.587
imposte relative a esercizi precedenti		
imposte differite e anticipate	63.554	4.150
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale/trasparenza fiscale		
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	733.680	433.737
Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	1.899.658	801.079
Risultato di pertinenza del gruppo	1.878.383	801.079
Risultato di pertinenza di terzi	21.275	

Diego Nardin
 Amministratore Delegato Fope S.p.A.

Rendiconto finanziario consolidato metodo indiretto al 30/06/2017

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.899.658	2.334.331
Imposte sul reddito	733.680	839.220
Interessi passivi/(attivi)	42.814	86.951
(Dividendi incassati)	(763)	(296.045)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	39.653	30.785
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.715.042	2.995.242
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	36.516	636.737
Ammortamenti delle immobilizzazioni	535.541	815.903
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari		
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	572.057	1.452.640
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	3.287.099	4.447.882
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.689.013)	(604.968)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.201.664)	(670.360)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(472.419)	263.874
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	24.355	1.970
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	41.868	15.253
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	797.290	701.487
Totale variazioni del capitale circolante netto	(2.499.583)	(292.744)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	787.516	4.155.138
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(42.814)	(86.951)
(Imposte sul reddito pagate)	(733.680)	(839.220)
Dividendi incassati	763	296.045
(Utilizzo dei fondi)	(243.927)	(106.759)
Altri incassi/(pagamenti)	(39.653)	(30.785)
Totale altre rettifiche	(1.059.311)	(767.670)

Rendiconto finanziario consolidato metodo indiretto al 30/06/2017

Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(271.795)	3.387.468
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(707.862)	(1.197.715)
Disinvestimenti	57.652	73.334
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(200.892)	(1.470.994)
Disinvestimenti		1.497
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(28.403)	(144.519)
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	25.338	85.782
Disinvestimenti		
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(854.167)	(2.652.615)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	290.462	(410.416)
Accensione finanziamenti	4.570.000	
(Rimborso finanziamenti)	(839.157)	(161.193)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		523.798
(Rimborso di capitale)		(296.045)
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(593.462)	

Rendiconto finanziario consolidato metodo indiretto al 30/06/2017

Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	3.427.843	(343.856)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.301.881	390.997
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	(54.184)	117.045
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	3.637.114	3.216.548
Assegni	3.492	29.849
Danaro e valori in cassa	7.288	10.500
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	3.647.894	3.256.897
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	5.943.051	3.637.114
Assegni		3.492
Danaro e valori in cassa	6.724	7.288
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	5.949.775	3.647.894
Di cui non liberamente utilizzabili		
Acquisizione o cessione di società controllate		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti		
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide		
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate		
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute		

Diego Nardin
 Amministratore Delegato Fope S.p.A.



Nota illustrativa alla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018

PROFILO DEL GRUPPO

Fope S.p.A., società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia che all'estero nel settore orafa con la produzione e distribuzione di oreficeria e gioielleria di fascia medio-alta a marchio FOPE.

CRITERI DI FORMAZIONE

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 Giugno 2018, costituita da stato patrimoniale, conto economico, nota illustrativa e rendiconto finanziario è stata redatta in conformità al dettato dell'art. 29 del D. Lgs. 127/91, come risulta dalla presente nota illustrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto. Ove necessario, sono stati applicati i principi contabili OIC (in particolare l'OIC 30 – "I bilanci intermedi") e, ove mancanti questi, i principi contabili raccomandati dallo IASB (in particolare lo IAS 34 – "Bilanci intermedi") e richiamati dalla Consob.

Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale consolidata, sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di valutazione adottati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 che si ricorda tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D. Lgs. n. 139/2015.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono comparabili con le stesse riferibili al corrispondente periodo precedente. In particolare, la disamina delle voci di Stato Patrimoniale fa riferimento al 30 Giugno 2018 ed il confronto è operato con le voci al 31 dicembre 2017. Diversamente, le voci del Conto economico che fanno riferimento al 30 Giugno 2018 sono confrontate con quelle al 30 Giugno 2017.

AREA E METODI DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento così come previsto dal disposto normativo richiamato, include il bilancio di periodo della società Fope S.p.A. e delle Società, italiane ed estere, nelle quali la Capogruppo detiene la quota di controllo del capitale. I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

L'elenco di queste società è di seguito riportato.

Denominazione Sociale	Sede	% di possesso	% consolidata
FOPE SERVICES DMCC	UAE	100	integrale
FOPE USA INC	USA	100	integrale
FOPE JEWELLERY LTD	UK	75	integrale

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

DATA DI RIFERIMENTO

La presente relazione finanziaria semestrale è chiusa al 30 giugno 2018, data coincidente con quella del bilancio intermedio della Capogruppo Fope S.p.A., nonché di tutte le società rientranti nell'area di consolidamento.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

1. il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto a fronte dell'assunzione degli elementi dell'attivo e del passivo, secondo il metodo dell'integrazione globale;
2. le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo:
 - i. se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento";
 - ii. se negativo, ad una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento";
3. i rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati;
4. la conversione dei bilanci delle Società estere in moneta di conto (Euro) è stata effettuata applicando all'attivo e al passivo il cambio a pronti al 30 giugno 2018 e alle poste di conto economico il cambio medio del periodo. L'effetto netto della traduzione del bilancio della società partecipata in moneta di conto è rilevato nella "Riserva da differenze di traduzione".

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

Valuta	Cambio al 30/06/2018	Cambio medio annuo
Dollaro USA	1,17	1,21
Dirham UAE	4,28	4,45
Sterlina UK	0,89	0,8798

CRITERI DI VALUTAZIONE

A. Criteri generali

I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati applicati in modo uniforme a tutte le imprese consolidate. I criteri utilizzati nella formazione della presente relazione finanziaria semestrale consolidata sono quelli utilizzati nella situazione del periodo dell'impresa controllante che redige la relazione finanziaria consolidata e non si discostano da quelli adottati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività. Ai fini delle appostazioni contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica. Si evidenzia che i valori relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2017, in comparazione a conto economico, recepiscono i novellati principi contabili OIC introdotti nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. n. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE.

Rettifiche di valore e riprese di valore

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

B. Rivalutazioni e deroghe

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

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

IMMOBILIZZAZIONI

Immateriali

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

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori e ammortizzate a quote costanti.

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

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

Le altre aliquote utilizzate sono: 8,63% per migliorie su beni di terzi e 50% per gli altri oneri pluriennali.

Materiali

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

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

Nell'esercizio in cui il cespite viene acquisito l'ammortamento viene ridotto approssimativamente alla metà; l'utilizzo dell'aliquota ridotta non comporta significativi scostamenti di valore rispetto all'applicazione dell'aliquota piena riproporzionata sui mesi di possesso. Le immobilizzazioni acquistate a titolo gratuito sono iscritte al presumibile valore di mercato aumentato dei costi sostenuti o da sostenere per inserire durevolmente e utilmente i cespiti nel processo produttivo.

Finanziarie

Le partecipazioni non rientranti nell'area di consolidamento sono iscritte al costo di acquisto e rappresentano un investimento duraturo da parte della Capogruppo. Nel caso di perdite durevoli di valore, viene effettuata una svalutazione e, nell'esercizio in cui le condizioni per la svalutazione vengono meno, viene ripristinato il valore precedente alla svalutazione.

Si precisa che, in applicazione dell'Art. 36 Comma 2 del D. Lgs. n. 127/1991, la partecipazione nell'impresa collegata è stata valutata in base al criterio del costo storico. Parimenti le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore. I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono esposti al valore di presunto realizzo.

RIMANENZE MAGAZZINO

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

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

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

CREDITI

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

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

Al 30 giugno 2018, il valore dei crediti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo. Nel caso in cui il tasso contrattuale sia un tasso fisso, il tasso di interesse effettivo determinato in sede di prima rilevazione non viene ricalcolato. Se invece si tratta di un tasso variabile e parametrato ai tassi di mercato, allora i flussi finanziari futuri sono rideterminati periodicamente per riflettere le variazioni dei tassi di interesse di mercato, andando a ricalcolare il tasso di interesse effettivo.

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

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

RATEI E RISCONTI

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

FONDI PER RISCHI E ONERI

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

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

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

FONDO TFR

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

DEBITI

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

Al 30 giugno 2018, 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.

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

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

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

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

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

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

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

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

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

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

RICAVI

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

COSTI

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

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

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

IMPOSTE SUL REDDITO

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

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

Le Imposte 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.

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA (LEASING)

Al 30 giugno 2018 la Società non ha in essere operazioni di locazione finanziaria. Tra le immobilizzazioni materiali è iscritto il valore normale dei beni relativi a contratti conclusi negli esercizi precedenti. Tale valore è sistematicamente ammortizzato, secondo le aliquote indicate nella sezione delle immobilizzazioni materiali.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

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

Numero medio di dipendenti ripartiti per categoria	
Categorie	Numero medio
Dirigenti	4
Quadri	3
Impiegati	17
Operai	19
Altri dipendenti	0
Totale Dipendenti	43

Analisi delle voci di bilancio

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali.

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio						
Costo	439.019	45.541	103.036	1.437.250	290.956	2.315.802
Rivalutazioni						
Ammortamenti (Fondo ammortamento)						
Svalutazioni						
Valore di bilancio	439.019	45.541	103.036	1.437.250	290.956	2.315.802
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni		7.805	26.157		169.319	203.281
Riclassifiche (del valore di bilancio)			(2.390)			(2.390)
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)						
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio						
Ammortamento dell'esercizio	56.040	9.613	22.521	76.271	57.772	222.218
Svalutazioni effettuate nell'esercizio						
Altre variazioni						
Totale variazioni	-56.040	20.713	1.246	(76.271)	111.547	1.195
Valore di fine esercizio						
Costo	382.979	43.732	104.282	1.360.979	402.503	2.294.475
Rivalutazioni						
Ammortamenti (Fondo ammortamento)						
Svalutazioni						
Valore di bilancio	382.979	43.732	104.282	1.360.979	402.503	2.294.475

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

L'avviamento si riferisce all'acquisto, dalla società Vesco e Sambo di Anita Vesco e C. S.a.s, del ramo d'azienda precedentemente condotto in affitto. L'avviamento è ammortizzato entro il limite di dieci anni previsto dall'OIC 24 e dall'art. 2426, comma 1, n.6 del C.C. sulla base della sua vita utile stimata. Alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali" sono iscritte le migliorie su beni di terzi relative alla ristrutturazione del negozio monomarca di Venezia. Tali costi sono ammortizzati sulla base della durata del contratto di affitto dell'immobile, durata che risulta comunque inferiore rispetto all'utilità futura di detti costi.

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" comprende altresì le somme corrisposte alla società Saunders Shepherd & Co. relativamente al patto di non concorrenza sottoscritto in occasione della chiusura del contratto di agenzia.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione della voce è la seguente.

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni i materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni i materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	4.077.795	3.827.052	1.911.420	862.614	531.953	11.210.834
Rivalutazioni						
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.754.932	2.715.614	1.703.355	606.134		6.780.035
Svalutazioni						
Valore di bilancio	2.322.863	1.111.438	208.065	256.480	531.953	4.430.799
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni		69.453	579.873	58.627		707.953
Riclassifiche (del valore di bilancio)			37.856	(91)	(37.856)	(91)
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)		43.223	7.229	7.200		57.652
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio						
Ammortamento dell'esercizio	45.747	116.433	120.943	30.202		313.324
Svalutazioni effettuate nell'esercizio						
Altre variazioni						
Totale variazioni	(45.747)	(90.203)	489.557	21.134	(37.856)	336.886
Valore di fine esercizio						
Costo	4.077.795	3.819.405	1.940.198	895.900	494.097	11.227.395
Rivalutazioni						
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.800.679	2.798.170	1.242.576	618.286		6.459.711
Svalutazioni						
Valore di bilancio	2.277.116	1.021.235	697.622	277.614	494.097	4.767.684

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.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Dettagli sulle partecipazioni iscritte nell'attivo immobilizzato in imprese collegate

Denominazione	Città, se Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito	Valore di produzione
Milano 1919 S.r.l.	Milano	"06412160969	137.500	(628.712)	232.877	27.500	20	150.000	1.479.534
								150.000	1.479.534

In data 31 marzo 2017, la Capogruppo Fope S.p.A. ha acquisito una quota di minoranza (20%) del capitale di Milano 1919 S.r.l. a fronte di un investimento di Euro 150.000.

Le altre partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie si riferiscono alle esigue quote che le società del Gruppo detengono in consorzi nazionali (CONAI). I crediti immobilizzati "verso altri" sono costituiti da depositi cauzionali.

Al 30 Giugno 2018 non vi sono crediti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

RIMANENZE

L'analisi delle rimanenze è riassunta nella tabella seguente:

Analisi delle variazioni delle rimanenze

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.961.625	1.314.188	4.275.813
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	616.929	146.961	763.890
Prodotti finiti e merci	1.164.171	227.863	1.392.034
Totale rimanenze	4.742.725	1.689.012	6.431.737

CREDITI

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

Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Crediti iscritti nell'attivo circolante	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti	7.990.477	1.159.350	9.149.827	9.149.827
Crediti tributari	37.577	18.706	56.283	56.283
Attività per imposte anticipate	214.992	-51.091	163.901	
Crediti verso altri	390.278	88.677	478.955	478.955
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	8.633.324	1.215.642	9.848.966	9.685.065

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

Clienti Italia	27%
Clienti Area UE	35%
Clienti Area America	25%
Clienti Altre Aree	13%

La voce "Crediti v/clienti iscritti nell'attivo circolante" è esposta al netto del relativo fondo svalutazione. La tabella che segue evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2017	178.621	34.865	213.486
Utilizzo nell'esercizio	14.409		14.409
Accantonamento esercizio	40.000		40.000
Saldo al 30/06/2018	204.212	34.865	239.409

Il credito per imposte anticipate è pari ad Euro 163.006 Le imposte anticipate sono state rilevate solo in quanto sussiste la ragionevole certezza di redditi imponibili in esercizi futuri che ne consentono il riassorbimento.

	Valore al 31/12/2017	Stanziamiento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	Valore al 30/06/2018
Crediti per imposte anticipate	133.425		47.880	85.545
Effetto fiscale derivato di copertura	80.697	77.461	80.697	77.461
Crediti per imposte anticipate Fope Usa Inc		895		895
Totale Crediti per Imposte Anticipate	214.122	77.461	128.577	163.901

La voce "Crediti verso altri" si riferisce principalmente ad anticipi versati ai fornitori per la partecipazione a fiere.

STRUMENTI FINANZIARI

Il Gruppo non detiene al 30 Giugno 2018 investimenti che non siano destinati ad essere utilizzati durevolmente e come tali destinati alla negoziazione.

La voce accoglie il fair value degli strumenti finanziari derivati che la Capogruppo detiene quali strumenti di copertura. Per una più dettagliata descrizione della voce in commento si rimanda all'apposita sezione.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	3.637.114	2.305.937	5.943.051
Assegni	3.492	(3.492)	
Denaro e altri valori in cassa	7.288	(564)	6.724
Totale disponibilità liquide	3.647.894	2.301.881	5.949.775

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Rappresentano le partite di collegamento del periodo conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Assicurazioni furto	37.009
Assicurazioni diverse	23.942
Attività di Nomad e Specialist	22.917
Fiere	8.511
Contratti di assistenza tecnica	8.049
Consulenze AIM	4.615
Costi di entità non rilevante	2.537
Tasse automobilistiche	544
Totale	108.124

PATRIMONIO NETTO

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

	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio di esercizio della Società Controllante	11.080.962	1.773.395
Rettifiche operate in applicazione ai principi contabili		
Eliminazione del valore di carico delle partecipate consolidate:		
a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	162.446	
b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		112.947
c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate		
d) differenza da consolidamento	25.207	
Altre scritture di consolidamento	(40.684)	
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra Società Controllate	4.468	(7.959)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo	11.232.399	1.878.383
Patrimonio netto e risultato di esercizio di pertinenza di terzi	2.822	21.275
Patrimonio Sociale e risultato netto consolidati	11.235.221	1.899.658

Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo

	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente			Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	4.747.700							4.747.700
Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.810.248							1.810.248
Riserve di rivalutazione	25.510							25.510
Riserva legale	318.419		109.044					427.463
Riserve statutarie								
Altre riserve								
Riserva straordinaria	2.765.016		1.582.561					4.347.577
Riserva per utili su cambi non realizzati	20.586			85.380	20.586			85.380
Riserva da conguaglio utili in corso								
Varie altre riserve	50.847				19.110			31.737
Varie altre riserve - Riserva da differenza di traduzione	(18.664)			1.125				(17.539)
Totale altre riserve	2.817.785		1.582.561	86.505	39.696			4.447.155
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(131.209)			131.209	225.677			(225.677)
Utili (perdite) portati a nuovo								
Utile (perdita) dell'esercizio	2.334.331	593.462	1.740.869				1.878.383	1.878.383
Capitale e Riserve di Terzi				2.822				2.822
Utile (perdite) di Terzi							21.275	21.275
Totale patrimonio netto consolidato	11.922.784	593.462	1.740.869	131.209	225.677		1.878.383	13.134.879

Le principali movimentazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto ineriscono alla destinazione del risultato dell'esercizio 2017 e all'inclusione nel perimetro di consolidamento della neo costituita Fope Jewellery Limited.

La voce "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" si movimenta per la contabilizzazione dei flussi finanziari futuri derivanti da strumenti derivati che vengono destinati come "strumenti a copertura dei flussi finanziari" ed è riportata al netto dell'effetto fiscale.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

La composizione della voce è così dettagliata.

Analisi delle variazioni dei fondi per rischi e oneri

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	1.438.415	46.556	289.235	58.420	1.832.626
Variazioni nell'esercizio					
Accantonamento nell'esercizio	36.516	15.674	305.080	9.360	61.550
Utilizzo nell'esercizio	282.199	29.325	289.235		311.524
Altre variazioni		(6.466)			(6.466)
Totale variazioni	(245.683)	(20.117)	15.845	9.360	(256.440)
Valore di fine esercizio	1.192.732	26.439	305.080	67.780	1.592.031

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

L'accantonamento, di Euro 36.516, è stato determinato per adeguare l'ammontare del Fondo al presunto valore di fabbisogno stimato in conformità a quanto stabilito dagli Accordi Economici del settore dell'industria e commisurato alle prestazioni svolte per gli agenti italiani, nonché, per gli agenti stranieri, tenendo conto del presunto onere che la Capogruppo dovrebbe sostenere qualora decidesse di interrompere il rapporto di collaborazione.

Con riferimento agli agenti italiani l'accantonamento del periodo è stato determinato secondo quanto stabilito dagli Accordi Economici Collettivi del settore dell'industria (A.E.C.) e risulta commisurato alle prestazioni effettivamente svolte dagli agenti. L'importo del fondo tiene conto dell'indennità meritocratica che, a partire dal 1 aprile 2017, deve essere riconosciuta anche ai contratti di agenzia stipulati prima del 1 gennaio 2004 (l'art. 11 del 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 ad Euro 67.780, comprende il fondo "garanzia prodotto" e gli accantonamenti prudenziali effettuati in funzione di una procedura di revocatoria fallimentare e di verifica da parte dell'agenzia delle Dogane.

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

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

	31/12/2017	Stanziamiento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	30/06/2018
Fondo imposte differite	17.228	15.677	7.217	25.688
Effetto derivato di copertura	29.329	751	29.325	751
Totale fondo imposte differite	46.557	16.428	36.542	26.439

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

Analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Valore di inizio esercizio	871.374
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	66.228
Utilizzo nell'esercizio	5.458
Altre variazioni	(22.498)
Totale variazioni	38.272
Valore di fine esercizio	909.646

DEBITI

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

Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti

	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	3.613.363	4.021.306	7.634.669	2.797.302	4.837.367
Acconti	46.650	(42.314)	4.336	4.336	
Debiti verso fornitori	3.570.647	(472.419)	3.098.228	3.098.228	
Debiti tributari	751.093	741.898	1.492.991	1.492.991	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	123.961	26.201	150.162	150.162	
Altri debiti	165.941	65.382	231.323	231.323	
Totale debiti	9.471.655	4.340.054	13.811.709	7.774.342	6.037.367

La voce "Obbligazioni convertibili" si riferisce al prestito obbligazionario convertibile sottoscritto in data 30 novembre 2016 per un ammontare complessivo pari ad Euro 1.200.000; al 30 Giugno 2018, risultano in circolazione n. 12.000 obbligazioni convertibili in azioni del valore nominale di Euro 100 ciascuna. Il prestito, denominato "FOPE Prestito Obbligazionario Convertibile 4,5% 2016-2021" è quotato al mercato AIM con il codice identificativo IT0005203671. Al 30 giugno 2018 il prezzo del titolo espresso dal mercato AIM era pari a Euro 135,00. Il prestito risulta iscritto a bilancio al valore nominale in quanto valore che meglio rappresenta il fair value dello strumento finanziario. Il prezzo espresso dal mercato, invero, non può essere utilizzato quale parametro per la corretta determinazione del fair value del prestito obbligazionario perché non vi sono state transazioni con sufficiente frequenza, ed in volumi sufficienti, a fornire informazioni continue ed aggiornate sul prezzo del titolo. La sostanziale illiquidità del mercato, pertanto, motiva la scelta di individuare nel valore nominale del prestito obbligazionario una ragionevole approssimazione del suo fair value.

La voce "Debiti tributari" accoglie essenzialmente i debiti che la Capogruppo ha nei confronti dell'Erario. Tali debiti si riferiscono ad imposte sul reddito per Euro 1.203.620, ritenute fiscali su lavoro dipendente e autonomo per complessivi Euro 193.939, debiti per IVA per Euro 52.974. La voce "Altri debiti" accoglie principalmente i debiti verso i dipendenti (Euro 204.691). L'ammontare di Euro 42.588 si riferisce al debito che le Società controllate Usa e Uk hanno maturato nei confronti dei rispettivi Erari nazionali.

Il saldo del debito verso banche al 30 Giugno 2018, pari a Euro 7.634.669, è così composto:

conti correnti passivi	Euro	293.335
finanziamenti	Euro	7.326.872
altri debiti	Euro	14.462

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

Finanziamenti a medio e lungo termine

Istituto di credito	Importo originario	Scadenza	Importo residuo al 30/06/2018	Quota entro i 12 mesi	Quota oltre i 12 mesi
Simest	400.000	31/12/2020	400.000		400.000
Simest	100.000	04/06/2021	100.000		100.000
Simest	70.000	04/06/2021	70.000		70.000
Unicredit	2.000.000	31/05/2023	1.966.887	397.875	1.569.012
Banco Desio	1.000.000	10/07/2018	1.000.000	1.000.000	
Credem	1.500.000	13/11/2021	1.314.623	372.562	942.061
CaRiVe	500.000	04/11/2018	70.467	70.467	
CaRiVe	1.000.000	18/03/2021	556.713	200.775	355.938
MedioCredito	120.000	31/12/2018	21.818	21.818	
MedioCredito	145.000	31/12/2018	26.364	26.364	
MedioCredito	2.000.000	15/12/2022	1.800.000	400.000	1.400.000
Totale	8.835.000		7.326.872	2.489.861	4.837.011

Si precisa che al 30 Giugno 2018 non sono iscritti in bilancio debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	47.184	41.868	89.052
Risconti passivi	16.134		16.134
Totale ratei e risconti passivi	63.318	41.868	105.186

La voce "ratei e risconti passivi" accoglie principalmente valori derivanti da:

Descrizione	Importo
Commissioni prestito d'uso	31.558
Interessi su prestito obbligazionario	31.500
Assicurazione sul credito Sace	16.789
Contributi in conto interessi Sabatini Ter	16.134
Commissioni e interessi bancari	7.414
Interessi su finanziamenti a medio termine	1.791
Totale	105.186

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	15.282.241	13.484.288	1.797.953
Variazione rimanenze prodotti	374.824	139.919	234.905
Altri ricavi e proventi	207.155	158.469	48.686
Totale	15.864.220	13.782.676	2.081.544

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

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

Clients Italia	27%
Clients Area UE	35%
Clients Area America	25%
Clients Altre Aree	13%

La ripartizione dei ricavi per categoria non è significativa.

B) COSTI DI PRODUZIONE

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	30/06/2017	Scritture di consolidamento	30/06/2018	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	6.047.935		7.284.219	1.236.284
Variazione rimanenze materie prime	(913.187)		(1.314.188)	(401.001)
Servizi	5.134.906	980.453	4.955.732	(179.174)
Godimento beni di terzi	247.406		70.570	(176.836)
Salari e stipendi	988.148		1.212.906	224.758
Oneri sociali	289.744		299.408	9.664
Trattamento di fine rapporto	38.846		66.228	27.382
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	101.202		222.218	121.016
Ammortamento immobilizzazioni materiali	299.378	26.178	313.324	13.946
Svalutazioni crediti attivo circolante	32.182		40.000	7.818
Accantonamento per rischi	7.500		9.360	1.860
Oneri diversi di gestione	145.616		83.238	(62.378)
Totale	12.419.676		13.243.015	823.339

L'incremento dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e dei costi per servizi sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione Consolidata e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del conto economico.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I proventi finanziari ammontano ad Euro 166 e si riferiscono ad interessi attivi.

La tabella sottostante illustra la natura e l'ammontare degli oneri finanziari rilevati nel periodo.

Prestiti obbligazionari	27.000
Debiti verso banche	15.965
Altri	15
Totale	42.980

IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

Imposte	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 30/06/2017	Variazioni
Imposte correnti:	670.126	429.587	240.539
IRES	534.503	324.403	210.100
IRAP	107.818	66.265	41.553
Imposte Leasing	(7.218)	(7.385)	167
Imposte correnti Fope Usa Inc	15.062	42.539	(27.477)
Imposte correnti Fope Jewelry Inc		3.765	(3.765)
Imposte correnti Fope Jewellery ltd	19.961		19.961
Imposte differite (anticipate)	63.554	4.150	59.404
IRES	59.340	3.829	55.511
IRAP	4.214	321	3.893

FISCALITÀ DIFFERITA / ANTICIPATA

In merito alle modalità di calcolo e rilevazione della fiscalità differita/anticipata si rimanda a quanto esposto nell'apposita sezione nella parte della presente nota illustrativa.

INFORMAZIONI RELATIVE AL FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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 prezzi delle materie prime strategiche e nei tassi di cambio delle valute diverse dall'Euro.

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

Rischio prezzo commodity

Obiettivo di tale tipo di copertura è quello di minimizzare la variazione dei costi 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 della previsione dei piani di produzione.

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 da quanto disposto dall'art. 2427 bis del C.C., si forniscono le seguenti informazioni.

In merito agli strumenti finanziari derivati detenuti dalla Capogruppo si forniscono le seguenti informazioni.

Derivato	Finalità	Rischio sottostante	Fair Value al 30/06/2018	Fair Value al 31/12/2017	Variazione
Commodity swap	Derivato di copertura	Metalli preziosi	(76.465)	(139.611)	63.146
Opzioni su valute	Derivato di copertura	Cambio Usd/Eur	(126.985)	8.402	(135.387)
Interest Rate Swap	Derivato di copertura	Tassi di interesse	(22.227)		(22.227)

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

Nella relazione semestrale non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro fair value.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI REALIZZATE CON PARTI CORRELATE

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

ELEMENTI DI RICAVO O DI COSTO DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI

Si rileva che non sono presenti nel conto economico elementi di ricavo o di costo che per entità o incidenza sul risultato di periodo, non sono ripetibili nel tempo.

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

Le società del Gruppo non hanno in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale. Gli impegni assunti dalla Capogruppo verso terzi sono relativi al valore dell'oro in prestito d'uso pari ad Euro 5.316.646.

INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALLA SOCIETÀ.

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

ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni relative ai compensi spettanti al Revisore legale.

L'incarico per la revisione legale dei conti consolidati è stato affidato alla Società di Revisione BDO ITALIA S.p.A., alla quale sono stati corrisposti Euro 30.421 per i servizi resi nel periodo.

Informazioni relative ai compensi spettanti agli Amministratori e Sindaci.

I compensi del periodo al Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo sono pari a Euro 340.000, inoltre i compensi del periodo spettanti al Collegio Sindacale sono pari a Euro 17.500.

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

Diego Nardin

Amministratore Delegato Foipe S.p.A.







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

Via Leone Pancaldo, 68
37138 Verona

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2018, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa di FOPE S.p.A. e controllate (Gruppo FOPE) per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere delle conclusioni sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli *International Standards on Auditing* e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato intermedio del Gruppo FOPE per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2018 non fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa del Gruppo FOPE, in conformità al principio contabile OIC 30.

Verona, 12 settembre 2018

BDO Italia S.p.A.

Carlo Boyancé
Socio

Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Pescara, Roma, Torino, Trento, 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.



FÖPE