

FOPE GROUP
RELAZIONI E BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31-12-2018

VICENZA

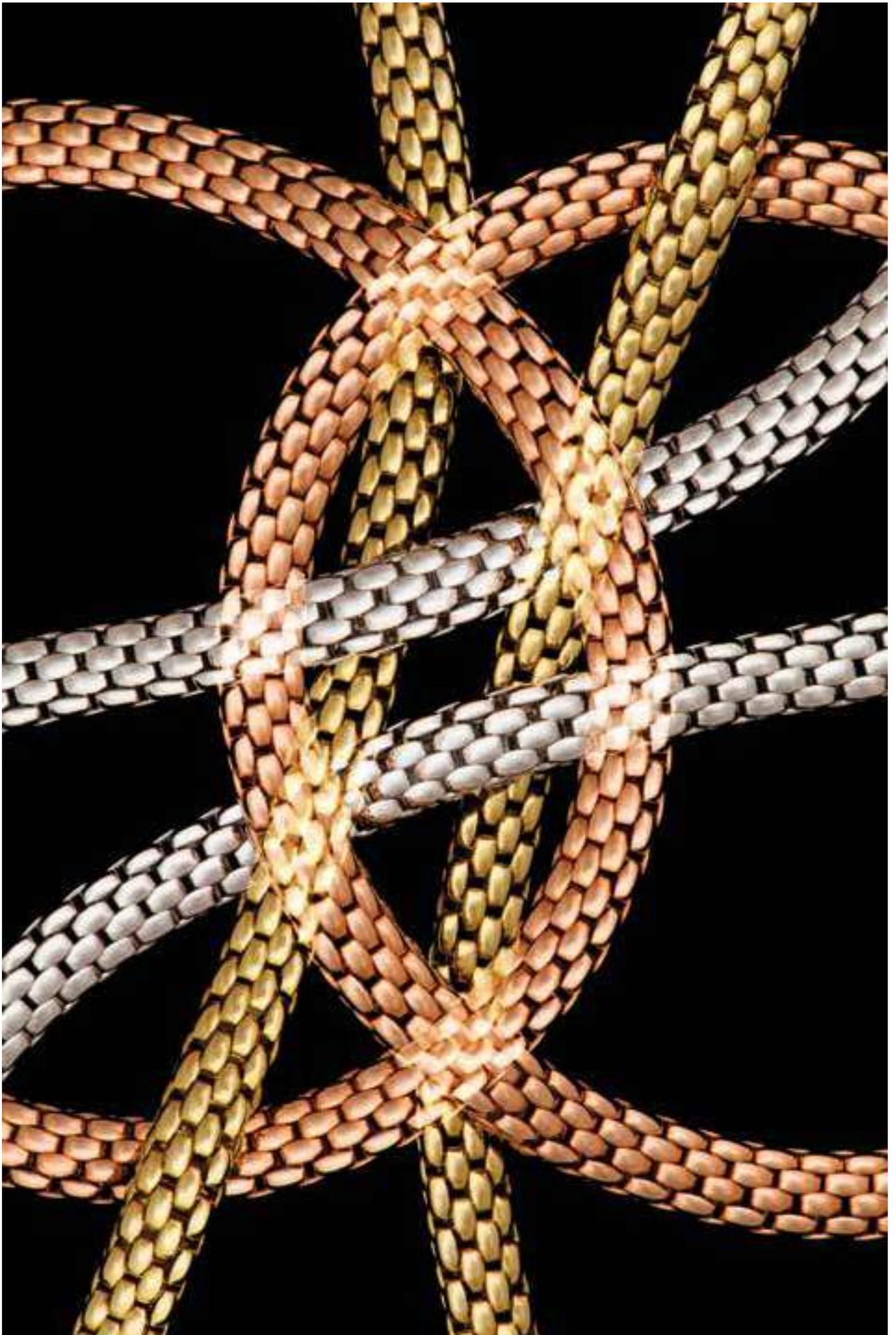
FOPE

DAL 1929

FOPE GROUP

Relazioni e Bilancio consolidato al 31.12.2018 Consolidated Financial Statement at 31.12.2018

| | | |
|---|----|-----|
| Lettera agli azionisti | p. | 05 |
| Profilo del Gruppo | p. | 06 |
| Strategie di Sviluppo | p. | 08 |
| Highlights | p. | 10 |
| Eventi di rilievo dell'esercizio 2018 | p. | 15 |
| Organi Sociali | p. | 16 |
| Relazione degli amministratori sulla gestione | p. | 17 |
| Rendicontazione di Sostenibilità | p. | 26 |
| Bilancio Consolidato 2018 | p. | 35 |
| Relazione della società di revisione | p. | 77 |
| | | |
| Letter to shareholders | p. | 83 |
| Group profile | p. | 84 |
| Development strategies | p. | 86 |
| Highlights | p. | 88 |
| Significant events | p. | 93 |
| Corporate Bodies | p. | 94 |
| Ceo's report operations | p. | 95 |
| Sustainability reporting | p. | 104 |
| Consolidated Balance Sheet | p. | 113 |
| Independent auditor's report | p. | 153 |



Lettera agli azionisti

Signori Azionisti,

il 2018 è stato un anno molto positivo per la nostra società nel corso del quale è stato raggiunto un nuovo traguardo di crescita. I risultati sono stati conseguiti conducendo l'attività aziendale secondo regole di etica, efficienza e rispetto, puntando a coinvolgere dipendenti e collaboratori nell'adozione di comportamenti positivi, nel miglioramento costante della qualità del prodotto e dei servizi offerti ai clienti.

Il presidio dell'intera catena produttiva, dall'ideazione alla realizzazione *in house* dei gioielli, la particolare attenzione all'innovazione di prodotto e di processo, con l'utilizzo dei propri brevetti e la realizzazione di attrezzature tecnologicamente avanzate, il carattere elegante ed esclusivo del design delle "collezioni", sono i punti di forza Fope che supportano il continuo progresso.

I ricavi netti si sono attestati a 31,26 milioni di Euro, in crescita del 11,53,% rispetto al 2017.

L'82% dei ricavi deriva da vendite sui mercati esteri, in particolare crescita i paesi europei e americani questi ultimi a +24% rispetto le vendite dell'anno precedente. Il mercato italiano, in crescita del 9% rispetto allo scorso anno, ha beneficiato principalmente del contributo dei volumi di vendite realizzate nelle aree turistiche.

La nostra boutique di Venezia riveste sempre un importante ruolo nella presentazione dell'immagine di Fope e registra nel contempo positivi risultati.

Per l'affermazione del *brand* continua l'impegno nelle attività di marketing e di comunicazione a supporto della rete distributiva, parte delle quali realizzate direttamente in affiancamento dei clienti concessionari, con i quali da sempre la società costruisce relazioni di forte partnership. Le collezioni Fope sono presenti su importanti testate della stampa internazionale e su siti *on-line*, così come sui canali "social" ai quali nel corso del 2018 è stato dato un nuovo impulso per il coinvolgimento e *contatto* diretto con le clienti che acquistano e indossano i nostri gioielli.

La partecipazione della società alle manifestazioni fieristiche internazionali ha riscosso successo e ha contribuito al raggiungimento dei risultati positivi. Per l'edizione 2018 di Baselworld, la manifestazione fieristica che produce ottimi risultati di vendita, nonché visibilità per la presenza dello stand Fope nel padiglione di maggior prestigio, è stato realizzato un nuovo stand, che occupa una superficie maggiore del precedente e che ha consentito di affermare con maggior forza l'immagine e la filosofia del brand. Lo stand è stato molto apprezzato dai clienti nonché dai giornalisti e editori dei "media".

Nel mese di marzo 2018 si è completato l'importante progetto di costituzione della Fope Jewellery Limited, società di diritto inglese con sede operativa a Birmingham. L'apertura della nuova società del gruppo è un'iniziativa che fa seguito alla strategia di Fope di consolidare e rafforzare la propria presenza diretta sui principali mercati di riferimento. La presenza diretta delle risorse Fope sul territorio consente di incrementare e rafforzare il rapporto con le gioiellerie concessionarie, offrendo puntuali servizi di *customer service*, affiancamento nelle azioni di comunicazione e marketing, nonché monitoraggio della visibilità e immagine di Fope nel punto vendita.

La sensibilità verso i temi dell'etica e sostenibilità ha portato anche quest'anno ad includere nel fascicolo del bilancio un capitolo dedicato alla "Rendicontazione di Sostenibilità" che rappresenta la posizione di Fope rispetto a questo ambito.

L'incremento dell'utile netto e della marginalità è stato influenzato dalla crescita dei volumi di vendita e dal mantenimento della marginalità sulle linee di prodotto prevista a budget. Prevediamo anche per il 2019 una crescita del volume delle vendite e un risultato economico positivo. Queste previsioni stanno trovando conferma nella gestione dei primi mesi del 2019.

I risultati dell'anno sono stati raggiunti grazie alla professionalità, la passione e l'impegno del team Fope; un sincero ringraziamento per il lavoro svolto e la condivisione dei nostri ideali e del nostro progetto di crescita che coniuga la forza dei valori consolidati nel tempo con una forte spinta innovatrice creando gioielli unici, esportati in tutto il mondo.

Diego Nardin

Amministratore Delegato Fope S.p.A.



Profilo del Gruppo

Fope S.p.A., la società capogruppo, e le tre consociate operano nel settore della gioielleria come produttore e distributori sui mercati di gioielli di alta gamma a marchio proprio. Fope è un *brand* internazionale che realizza l'82% del fatturato con vendite su mercati esteri. Oltre che sullo sviluppo di nuove "collezioni" di prodotto, la Società è storicamente concentrata anche sull'innovazione di processo, per combinare con efficienza la propria tradizione orafa con le migliori tecniche produttive industriali nel realizzare gioielli dal design elegante e sofisticato. Sede, uffici e laboratorio sono situati a Vicenza, in uno dei principali distretti orafi italiani, dove è nato e si è sviluppato il marchio.

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

Modello di Business

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

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

A Fope S.p.A. fa capo la ricerca e lo sviluppo tecnologico, il *concept* e realizzazione delle nuove collezioni, la produzione, la logistica nonché l'organizzazione commerciale e marketing del Gruppo. Nella sede di Fope S.p.A. sono integrate tutte le funzioni aziendali compresa la produttiva; è un edificio costruito nel 2000 che unisce razionalità ed efficienza degli spazi con stile architettonico moderno e ad elevato contenuto estetico. Ad ottobre del 2018 è iniziato un progetto di ampliamento della sede che si concluderà nel 2019. L'assenza di emissioni nocive del reparto produttivo ha consentito di mantenere la sede nel contesto urbano della città di Vicenza.

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

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

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

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

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

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

Storia

1929 - Umberto Cazzola apre il primo laboratorio artigianale di oreficeria nella città di Vicenza in Contrà Sant'Ambrogio, con il nome di Fabbrica Italiana Cinturini Metallici (FICM), specializzato nella produzione di cinturini da orologio estensibili in metallo.

1960 - Odino Cazzola fonda il marchio Fope imprime un nuovo impulso all'azienda, concentrando le energie sull'esportazione di casse e bracciali in oro per orologi, annoverando tra i suoi clienti le maggiori maison de haute horlogerie svizzere.

1970 - I figli Ines e Umberto assumono ruoli di responsabilità in azienda e danno nuova energia allo sviluppo. Si rinnova la produzione e si iniziando a creare preziosi gioielli. In questi anni viene ideata la maglia Novecento che, ancora oggi in produzione, diverrà un classico del gioiello Fope.

1980 - La gamma di prodotti viene in questi anni ampliata per soddisfare i bisogni di una clientela sempre più vasta ed esigente. Vengono introdotti nuovi criteri produttivi al fine di soddisfare rigorosi standard qualitativi oltre alla garanzia e certificazione internazionale dei prodotti.

1997 - La società si trasforma in Società a Responsabilità Limitata con la denominazione FOPE S.r.l.

2000 - Fope da vita ad importanti campagne di comunicazione, ridefinisce le strategie commerciali abbandonando i distributori, e crea la relazione diretta con il mercato delle Gioiellerie.

2007 - Lancio sul mercato della maglia estendibile Flex'it di propria concezione e coperta da brevetto per invenzione internazionale, interamente realizzata in oro. I gioielli creati con questa particolare maglia diventano "estensibili" grazie a microscopiche molle in oro inserite tra ciascun elemento della maglia.

La vocazione internazionale di Fope in questi anni riceve grande impulso e si registra il "sorpasso" dei volumi di vendita dei mercati esteri sul mercato domestico.

Prende vita l'attuale assetto di Governance e Organizzazione.

2013 - Avvio del progetto di comunicazione "A Tale of Beauty", imperniato sull'essenza dell'italianità del brand, con l'attrice Anna Valle come testimonial.

2014 - Costituzione di Fope Services Dmcca Dubai, società di diritto UAE, che ha permesso la destinazione di una risorsa commerciale di FOPE dedicata allo sviluppo e supporto diretto delle aree di maggior interesse dei Paesi del Golfo e del Sud Est Asiatico.

2015 - Apertura, nel mese di novembre, della prima boutique FOPE monomarca della Società, in Piazza San Marco a Venezia.

L'Assemblea dei soci delibera il 15 dicembre la trasformazione di FOPE S.r.l. in Società Per Azioni.

2016 - Quotazione Fope S.p.A. al mercato AIM (Alternative Investment Market) di Borsa Italiana. Il 30 novembre 2016 primo giorno di negoziazione dei titoli della società al mercato azionario.

2017 - Acquisizione quota minoranza pari al 20% della Società Milano 1919 S.r.l. proprietaria del marchio di gioielleria Antonini. Antonini, 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.

2018 - Costituzione di FOPE Jewellery Limited, società di diritto inglese con sede operativa a Birmingham, con mandato di Fope S.p.A. per la vendita delle collezioni del brand e supporto operativo ai concessionari per il mercato di lingua inglese Regno Unito e Irlanda, uno dei principali mercati del Gruppo.

Strategie di sviluppo

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

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

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

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

I valori etici

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

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

Alla base delle attività svolte da FOPE vi sono:

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

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

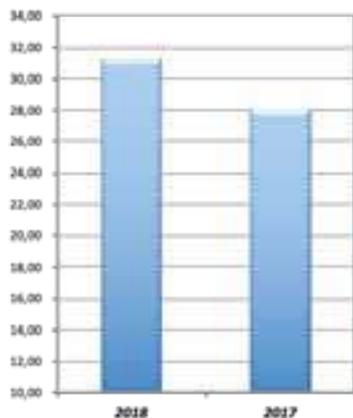
L'Azienda è dal 2013 membro certificato del Responsible Jewellery Council (RJC), un ente internazionale non profit che promuove norme e prassi responsabili, etiche, sociali e ambientali nel rispetto dei diritti umani in tutta la filiera nel comparto dei diamanti, dell'oreficeria e dei platinoidi, dall'estrazione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

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

Highlights 2018

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

| | FOPE CONSOLIDATO | | |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| | 2018 (31 Dicembre) | 2017 (31 Dicembre) | 2018 Vs 2017 |
| | EUR:000.000 | EUR:000.000 | EUR:000.000 |
| Ricavi Netti | 31,26 100% | 28,03 100% | 3,23 11,5% |
| Costi Operativi | (25,16) | (24,13) | (1,03) |
| EBITDA | 6,10 19,5% | 3,90 13,9% | 2,20 56,4% |
| Ammortamenti | (1,13) | (0,82) | (0,32) |
| EBIT | 4,96 15,9% | 3,08 11,0% | 1,88 61,3% |
| Gestione Finanziaria | (0,22) | 0,09 | (0,31) |
| Risultato Ante Imposte | 4,74 15,2% | 3,17 11,3% | 1,57 49,5% |
| Imposte | (1,40) | (0,84) | (0,56) |
| Utile Netto | 3,35 10,7% | 2,33 8,3% | 1,01 43,4% |
| Attivo | 9,30 | 6,90 | 2,41 |
| Circolante Netto | 9,55 | 8,89 | 0,65 |
| Fondi | (2,76) | (2,70) | (0,05) |
| Fabbisogno Finanziario | 16,09 | 13,09 | 3,01 23,0% |
| Cap Sociale e Ris di Patrimonio | 15,69 | 12,05 | 3,63 |
| Ris Op Copertura FFA | 0,29 | (0,13) | 0,43 |
| Patrimonio Netto | 15,98 | 11,92 | 4,06 34,1% |
| Posizione Finanziaria Netta | 0,11 | 1,17 | (1,05) -90,5% |

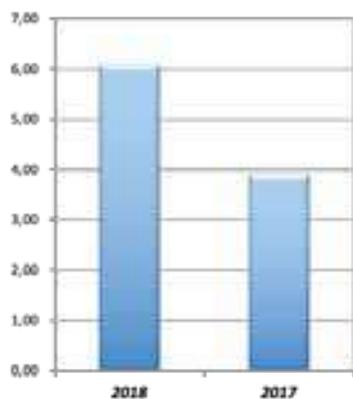


Ricavi Netti

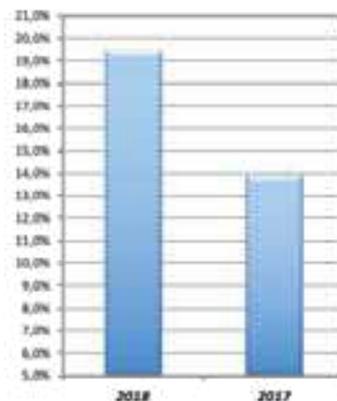
ff



ff

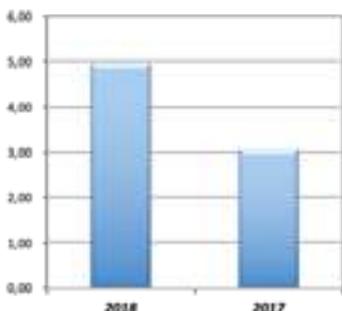


EBITDA

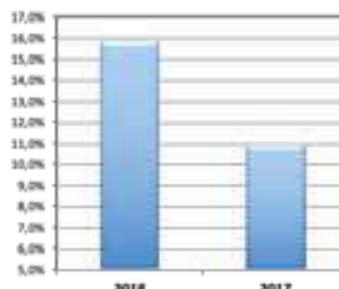


EBITDA MARGIN

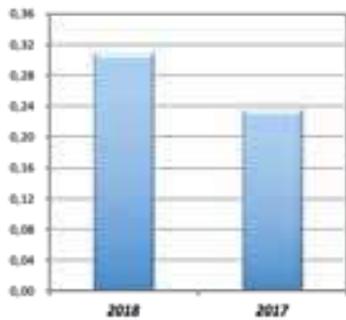
L'incremento dei ricavi di vendita registrati e la marginalità sul venduto hanno consentito di migliorare l'EBITDA (in valore assoluto e in percentuale) così come l'EBIT, rispetto al 2017.



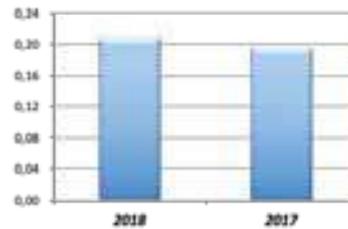
EBIT



EBIT MARGIN



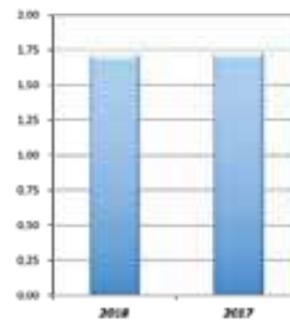
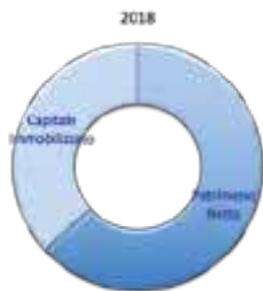
ROI



ROE

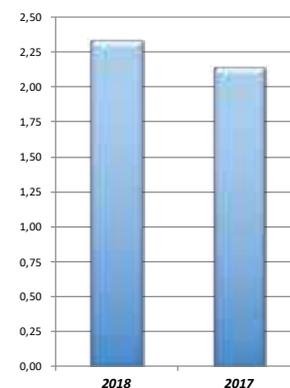
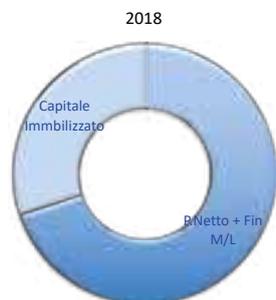
La buona redditività generata dalle gestione è rappresentata anche dagli indici ROI (EBIT su Capitale Investito Netto) e ROE (Utile Netto su Patrimonio Netto)

Il **Margine primario di struttura** così come il suo Indice (*Attivo Immobilizzato su Patrimonio Netto*) esprime un elevato livello di patrimonializzazione e risorse per pianificare ulteriori piani di investimento



Indice Primario di Struttura

Analogamente al Margine Primario anche il **Margine Secondario di Struttura** come il suo Indice (*Attivo Immobilizzato su Patrimonio Netto + Finanziamenti a M/L*) esprime un livello di copertura molto ampio.



Indice Secondario di Struttura

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

| | FOPE SPA | FOPE USA INC | FOPE SERVICES DMCC | FOPE JEWELLERY LTD |
|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | 2018 (31 Dicembre) EUR:000.000 | 2018 (31 Dicembre) EUR:000.000 | 2018 (31 Dicembre) EUR:000.000 | 2018 (31 Dicembre) EUR:000.000 |
| Ricavi Netti | 31,26 | 1,11 | 0,30 | 0,79 |
| Costi Operativi | (25,26) | (1,06) | (0,29) | (0,76) |
| EBITDA | 6,00 | 0,04 | 0,01 | 0,03 |
| Ammortamenti | (1,10) | (0,00) | (0,00) | (0,00) |
| EBIT | 4,89 | 0,04 | 0,01 | 0,03 |
| Gestione Finanziaria | (0,22) | 0,00 | (0,00) | (0,00) |
| Risultato Ante Imposte | 4,67 | 0,04 | 0,01 | 0,02 |
| Imposte | (1,40) | (0,00) | 0,00 | (0,00) |
| Utile Netto | 3,28 | 0,04 | 0,01 | 0,02 |
| Attivo | 9,41 | 0,01 | 0,00 | 0,03 |
| Circolante Netto | 8,86 | 0,16 | 0,66 | (0,11) |
| Fondi | (2,25) | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fabbisogno Finanziario | 16,04 | 0,17 | 0,08 | (0,08) |
| Cap Sociale e Ris di Patrimonio | 15,47 | 0,20 | 0,11 | 0,03 |
| Ris Op Copertura FFA | 0,39 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Patrimonio Netto | 15,76 | 0,20 | 0,11 | 0,03 |
| Posizione Finanziaria Netta | 0,28 | (0,03) | (0,02) | (0,11) |
| Canali Aperti | | 100EUR | AEOSUR | DMPEUR |
| Al 31/12/2018 | | 1,143 | 4,205 | 0,891 |
| Medio Anno | | 1,181 | 4,337 | 0,885 |



Progetto ampliamento sede Fope di Vicenza

Eventi di rilievo dell'esercizio 2018

Costituzione della società Fope Jewellery Limited

Nel mese di marzo 2018 si è completato il progetto di costituzione della Fope Jewellery Limited, società di diritto inglese con sede operativa a Birmingham.

L'apertura della nuova società del gruppo è un'iniziativa che fa seguito alla strategia di Fope di consolidare e rafforzare la presenza diretta sui propri principali mercati di riferimento. La presenza diretta delle risorse Fope sul territorio consente di incrementare e rafforzare il rapporto di partnership con le gioiellerie concessionarie dei prodotti Fope, offrendo puntuali servizi di customer service, affiancamento nelle azioni di comunicazione e marketing, monitoraggio della visibilità e immagine di Fope nel punto vendita e, in riferimento alla relazione commerciale amministrativa, monitoraggio degli stock di collezioni presenti presso il punto vendita.

Fope Jewellery Ltd ha il mandato esclusivo di Fope SpA per la commercializzazione delle collezioni sul territorio inglese e percepisce una commissione percentuale sui volumi di ordini acquisiti.

Il progetto, definito nelle linee principali al termine del 2017, ha visto il closing dell'operazione nel mese di marzo 2018 e 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.

Con obiettivo di ottenere il massimo coinvolgimento sul futuro sviluppo del business la società è stata costituita coinvolgendo nella compagine sociale le tre risorse chiave che operano nella società e si occupano della gestione delle vendite e dei clienti. La quota di possesso di Fope SpA è infatti pari al 75% del capitale e il restante 25% è di proprietà dei tre manager locali.

Alla luce dei primi mesi di gestione della società si può confermare che il progetto, di radicale cambiamento nella gestione del mercato, ha consentito di conseguire gli obiettivi attesi pur mantenendo una continuità con la precedente ottima gestione e di radicata relazione con il mercato.

Ampliamento sede di Vicenza

Nel mese di ottobre 2018 ha avuto inizio un importante progetto di ampliamento della sede Fope di via G. Zampieri a Vicenza.

L'ampliamento ha come oggetto la realizzazione di un nuovo piano, sopra l'edificio esistente, per una superficie che copre l'intero perimetro coperto. Al termine del progetto la sede avrà quindi 3 piani oltre il piano terra. Il nuovo piano ospiterà uffici, una importante "conference room", dedicata alle presentazioni e incontri con clienti e uno show room realizzato secondo il "concept di design" del negozio di Venezia e degli "Shop in Shop" presenti presso alcuni concessionari.

L'attuale piano dedicato oggi ad uffici sarà ristrutturato per ottenere un nuovo spazio destinato a reparti produttivi.

L'ampliamento si pone l'obiettivo quindi di riequilibrare nuovi spazi per gli uffici e per la produzione nonché realizzare importanti spazi di prestigio da utilizzare nelle iniziative di comunicazione e per lo sviluppo commerciale.

Il progetto avrà termine entro autunno 2019.

Il fabbisogno finanziario per la realizzazione del progetto è stato coperto con finanziamenti a medio lungo termine dettagliati nelle informative della nota integrativa.

Organi Sociali

FOPE SPA

Consiglio di Amministrazione:

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

Collegio Sindacale:

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

Società di Revisione:

BDO Italia S.p.A.

Titoli quotati:

FOPE SPA

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

Relazione degli amministratori sulla gestione

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 | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Ricavi Netti | 31.258.572 | 28.026.112 | 3.232.460 |
| Proventi diversi | 378.982 | 404.807 | (25.825) |
| Costi esterni | (22.257.353) | (21.890.776) | 366.577 |
| Valore Aggiunto | 9.380.201 | 6.540.235 | 2.839.966 |
| Costo del lavoro | (3.283.723) | (2.642.720) | 641.003 |
| Margine Operativo Lordo | 6.096.478 | 3.897.515 | 2.198.963 |
| Ammortamenti immobilizzazioni | (1.131.772) | (815.903) | 315.869 |
| Risultato Operativo | 4.964.706 | 3.081.612 | 1.883.094 |
| Proventi e oneri finanziari | (220.920) | 92.030 | (312.950) |
| Risultato prima delle imposte | 4.743.786 | 3.173.642 | 1.570.144 |
| Imposte sul reddito | (1.396.900) | (839.220) | 557.680 |
| Risultato netto | 3.346.886 | 2.334.331 | 1.012.555 |

Ricavi di Vendita

I risultati commerciali per il 2018 sono stati positivi, i ricavi per vendite netti si sono attestati al valore di Euro 31,26 milioni con una crescita rispetto ai valori dell'esercizio precedente di Euro 3,23 milioni, pari al 11,5%.

Le vendite sono riferite alle collezioni di gioielli Fope, come noto realizzate in *house* esclusivamente con marchio Fope e distribuite nei negozi *multibrand*, cliente e concessionario del marchio. 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 2018, 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 2018 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, con la Germania e United Kingdom in testa, e il mercato americano. Su questi mercati prosegue il processo di affermazione del *brand* Fope, che si riflette positivamente sulle vendite e trova riscontro negli investimenti in marketing e comunicazione messi in atto dalla società a supporto della rete distributiva. Il mercato italiano, in crescita del 9% rispetto all'esercizio precedente, ha beneficiato principalmente del contributo dei volumi di vendite realizzate con i concessionari che operano nelle aree turistiche. La boutique di Venezia ha registrato positivi risultati in linea con l'esercizio precedente.

Gli altri mercati di presenza Fope, riferiti ai paesi extra Europa, hanno conseguito buoni risultati di vendita, va segnalata in particolare l'apertura di nuovi concessionari in Australia e Nuova Zelanda.

E' possibile per il consumatore finale scegliere, acquistare e ricevere direttamente a casa i gioielli delle collezioni Fope acquistando dal sito e-commerce della società. Si sono registrate con soddisfazione vendite

da questo canale, che al momento genera un contributo marginale alle vendite complessive, poiché crea una relazione diretta con il consumatore e con il quale si possono analizzare le preferenze e i comportamenti.

Costi Operativi

La gestione dei costi operativi, al netto del costo del lavoro, incrementati nell'esercizio per un importo pari al 1,7% rispetto al precedente, comprende gli elementi di costo industriale variabile e proporzionali ai volumi di vendita, sui quali si è registrata un miglioramento della marginalità, in linea con i valori di budget, i costi operativi di struttura non hanno subito variazioni significative rispetto a quanto registrato nell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati costi di natura straordinaria rispetto la corrente operatività.

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

Nel corso del 2018 è stato dato importante impulso all'attività di comunicazione attraverso i canali "social".

Baselworld in Svizzera è la manifestazione fieristica che produce maggiori risultati in termini di volumi di raccolta ordini e numero di clienti incontrati, nonché visibilità per la presenza dello stand Fope nel padiglione di maggior prestigio. Per l'edizione 2018 di Baselworld è stato realizzato un nuovo stand, che occupa una superficie maggiore del precedente e che ha consentito di affermare con maggior forza l'immagine e la filosofia del brand, molto apprezzato dai clienti nonché dai giornalisti e editori dei "media". L'investimento per la realizzazione del nuovo stand è compreso nelle immobilizzazioni commerciali.

Le altre fiere internazionali alle quali Fope partecipa sono le due edizioni di Vicenza, risultate in crescita per il volume di business generato, la manifestazione di Centurion in Arizona, la fiera di Las Vegas e di Hong Kong a settembre. Va ricordato che durante le fiere la società presenta le collezioni ma soprattutto raccoglie ordini di vendita.

I costi per l'acquisto delle materie prime e altri beni di consumo, in linea con le ipotesi di budget, hanno prodotto la marginalità attesa. L'acquisto dell'oro è effettuato con operazioni di copertura a termine al fine di stabilizzare il costo medio. I costi per la gestione della rete vendita, le commissioni agli agenti e alle società commerciali del gruppo, sono aumentati ma in modo proporzionale alla crescita delle vendite.

Il team di lavoro di Fope S.p.A. si è mantenuto sostanzialmente inalterato rispetto allo scorso anno, la costituzione di Fope Jewellery Ltd ha portato nuove 6 risorse al Gruppo ed è principalmente a questa operazione che si imputa l'incremento del costo del lavoro. Il carico di lavoro richiesto in alcuni periodi dell'anno per evadere gli ordini acquisiti nel rispetto dei tempi di consegna è stato coperto ricorrendo al lavoro straordinario e con assunzione di contratti temporanei di lavoro interinale.

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

Ammortamenti e altri accantonamenti

La quota di ammortamenti imputata all'esercizio, cresciuta per un importo pari al 38,7% rispetto al valore del 2017, comprende le quote degli investimenti realizzati nell'anno e tra le quote degli investimenti precedenti va evidenziato la quota riferita all'investimento realizzato per l'acquisto del ramo d'azienda di gestione del negozio di Venezia, effettuato a dicembre 2017 e che nel precedente esercizio ha inciso per solo un mese.

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

Marginalità e Risultato d'esercizio

L'utile d'esercizio di 3.346.886 registra una variazione positiva rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 1.012.555. La variazione positiva è da imputare 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'19,5% è migliorato in valore assoluto di Euro 2.198.963 rispetto al valore registrato nel 2017. 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 4.964.706.

ANALISI DEI PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

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

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variazione |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| Immobilizzazioni immateriali nette | 2.094.319 | 2.315.802 | (221.483) |
| Immobilizzazioni materiali nette | 7.009.835 | 4.430.798 | 2.579.037 |
| Partecipazioni ed altre immob.ni finanziarie | 200.010 | 150.010 | 50.000 |
| Capitale Immobilizzato | 9.304.164 | 6.896.610 | 2.407.554 |
| Rimanenze di magazzino | 5.703.656 | 4.742.725 | 960.931 |
| Crediti verso Clienti | 7.925.453 | 7.990.477 | (65.024) |
| Altri Crediti | 767.561 | 777.396 | (9.835) |
| Posizione Cr Op Copertura FFA | 536.766 | 106.655 | 430.111 |
| Attività d'esercizio a breve termine | 14.933.436 | 13.617.253 | 1.316.183 |
| Debiti verso fornitori | 4.230.634 | 3.570.647 | 659.987 |
| Altri debiti | 1.156.666 | 1.150.962 | 5.704 |
| Passività d'esercizio a breve termine | 5.387.300 | 4.721.609 | 665.691 |
| Capitale Circolante Netto | 9.546.136 | 8.895.644 | 650.492 |
| Fondo Trattamento Fine Rapporto lavoro | 892.886 | 871.374 | 21.512 |
| Fondo Trattamento Fine Mandato e altri Fondi | 1.747.044 | 1.543.391 | 203.653 |
| Fondo Op. Copertura FFA | 121.675 | 289.235 | (167.560) |
| Totale Fondi | 2.761.605 | 2.704.000 | 57.605 |
| Capitale investito | 16.088.695 | 13.088.254 | 3.000.441 |
| Cap Sociale e Ris di Patrimonio | (15.683.425) | (12.053.994) | (3.629.431) |
| Riserva Op. Copertura F.F.A. | (294.535) | 131.209 | (425.744) |
| Patrimonio Netto | (15.977.960) | (11.922.785) | (4.055.175) |
| Posizione finanziaria a M/L termine | (5.707.768) | (2.786.296) | (2.921.472) |
| Posizione finanziaria a breve termine | 5.597.033 | 1.620.827 | 3.976.206 |
| Posizione Finanziaria Netta | (110.735) | (1.165.469) | 1.054.734 |
| Mezzi propri e Posizione finanziaria netta | 16.088.695 | 13.088.254 | 3.000.441 |

Immobilizzazioni

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati nel corso dell'esercizio, pari a Euro 3,48 milioni, sono riferiti in particolare ad attrezzature e apparecchiature tecnologiche utilizzate nel processo produttivo, beni a supporto dell'attività commerciale, tra questi come anticipato il nuovo stand per la fiera di Basilea e l'avanzamento dei lavori riferiti all'ampliamento della sede. Quest'ultima immobilizzazione, in attesa del termine dei lavori, non soggetta ad ammortamento.

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

Crediti e Debiti commerciali

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

Non si sono manifestati episodi anomali di insolvenza.

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 2019.

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 960.931 (20%) è imputabile ad una disponibilità a fine esercizio di una quantità di materia prima oro fino superiore rispetto l'esercizio 2018.

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

Debiti verso Istituti di Credito e Posizione Finanziaria

Nel corso del 2018 sono stati acquisiti nuovi finanziamenti per un importo pari a Euro 6 milioni di Euro in sostituzione di finanziamenti in scadenza di rimborso e i finanziamenti necessario per realizzare l'ampliamento della sede.

La Posizione Finanziaria Netta, a debito, pari ad Euro 110.735 migliora di Euro 1.054.734 rispetto alla posizione al 31 dicembre 2018 grazie al flusso generato dalla gestione reddituale e dalla attenta gestione del circolante.

Nel prospetto dei Flussi di cassa, esposto a pag. 20, 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 886.275, con emissione di numero 252.500 nuove azioni. La conversione fa riferimento alla seconda finestra di esercizio dei Warrant di novembre 2018, l'ultima finestra di opzione della conversione sarà novembre 2019.

Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi per 593.462 e l'utile restante è stato portato a riserve di patrimonio.

In ossequio al nuovo principio contabile OIC 32 (dicembre 2016) sono stati iscritti nelle poste di Stato Patrimoniale gli effetti registrati al 31 dicembre 2018 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 nelle componenti passive qualora con effetto negativo e riportate come saldo nella riserva "Operazione di copertura FFA".

La società alla data del 31 dicembre 2018 non detiene azioni proprie e pertanto non è stata iscritta nel passivo alcuna specifica voce a riduzione del Patrimonio Netto ai sensi e per gli effetti di cui all'art 2357 tre CC.

Flussi di cassa

Prospetto sintetico dei flussi di cassa consolidato al 31 Dicembre 2018 (in Euro):

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variazione |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| Utile d'Esercizio | 3.346.886 | 2.334.331 | 1.012.555 |
| Quota ammortamenti | 1.131.772 | 815.903 | 315.869 |
| Variazione Fondi TFR e TFM | (183.670) | 499.508 | (683.178) |
| Autofinanziamento Lordo | 4.294.988 | 3.649.742 | 645.246 |
| Variazione Crediti Clienti | 48.619 | (715.369) | 763.988 |
| Variazione Altri Crediti a Breve | 38.630 | 225.503 | (186.873) |
| Variazione Stock Rimanenze | (960.931) | (604.968) | (355.963) |
| Variazione Debiti a Breve | 1.086.149 | 888.456 | 197.693 |
| Variazione Capitale Circolante Netto | 212.467 | (206.378) | 418.845 |
| Flusso Generato dalla Gestione | 4.507.455 | 3.443.364 | 1.064.091 |
| Variazione Imm.Materiali e Imm.li | (3.489.326) | (2.593.879) | (895.447) |
| Variazione Imm.ni Finanziarie | (78.798) | (142.449) | 63.651 |
| Rimborso Finanziamenti a M/L Termine | (2.641.684) | (2.663.447) | 21.763 |
| Impieghi | (6.209.808) | (5.399.775) | (810.033) |
| Acquisizione Finanziamenti | 5.970.000 | 2.500.000 | 3.470.000 |
| Emissione Pres.Obb.Convertibile | | | |
| Variazioni Ris. Patrimonio Netto | 287.329 | 176.660 | 110.669 |
| Fonti | 6.257.329 | 2.676.660 | 3.580.669 |
| Var.Pos. a Cr. Op. Copertura FFA | (430.111) | 200.983 | (631.094) |
| Var.F.di Op.Copertura FFA | (167.560) | 102.439 | (269.999) |
| Var. Riserve Op. Copertura FFA | 425.744 | (217.639) | 643.383 |
| Var. Posizioni Op. Copertura FFA | (171.927) | 85.783 | (257.710) |
| Flusso di Cassa Netto | 4.383.049 | 806.032 | 3.577.017 |
| Rapp. Bancari Netti Credito/(Debito) 31/12/2018 | 8.013.609 | | |
| Rapp. Bancari Netti Credito/(Debito) 31/12/2017 | 3.630.560 | 3.630.560 | |
| Posizione Netta Rapp. Bancari al 31/12/2016 | | 2.824.528 | |
| Variazione Posizione Netta Debito/(Credito) | 4.383.049 | 806.032 | 3.577.017 |

L'autofinanziamento generato dai risultati economici e l'attenta gestione del circolante, pur con un aumento dello stock di metallo prezioso, hanno prodotto un flusso di cassa positivo per Euro 4,5 milioni in miglioramento di Euro 1,0 milioni rispetto al risultato del 2017, consentendo 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.

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 Dicembre 2018, e al termine dell'esercizio precedente, era la seguente (in Euro):

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variazione |
|--|------------------|--------------------|------------------|
| Posizione netta rapporti bancari a brevi e valori di cassa | 8.013.610 | 3.630.560 | 4.383.050 |
| Quota a breve di finanziamenti | (2.416.577) | (2.009.732) | (406.845) |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | 5.597.033 | 1.620.828 | 3.976.205 |
| Prestito Obbligazionario Convertibile (POC) | (1.200.000) | (1.200.000) | |
| Quota a lungo di finanziamenti | (4.507.768) | (1.586.296) | (2.921.472) |
| Posizione finanziaria netta | (110.735) | (1.165.468) | 1.054.733 |

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 886.275. Nel corso dell'esercizio sono stati accesi nuovi finanziamenti per Euro 6 milioni e rimborsati finanziamenti in essere per Euro 2,64 milioni.

PERSONALE

La composizione del personale che opera nelle società del Gruppo al 31 dicembre 2018 è di 51 unità: n. 19 donne e n. 32 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).

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

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

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

Nel 2018 l'attività è continuata per la realizzazione delle nuove collezioni di prodotto e la realizzazione di attrezzatura tecnica impiegata nel processo produttivo.

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

Si rileva che anche nel 2019 sono già stati avviati progetti di ricerca, in ambito tecnologico e di prodotto.

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):

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

| Società | Crediti | Debiti | Ricavi | Costi |
|--------------------|---------|---------|---------|-----------|
| Fope Usa Inc | 4.231 | 470.125 | 4.174 | 1.122.665 |
| Fope Services DMCC | | 154.986 | 3.383 | 305.894 |
| Fope Jewellery Ltd | 106.773 | 61.226 | 108.600 | 789.270 |

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.
- Coperture finanziarie per stabilizzare il rischio su tassi di interessi sui finanziamenti a medio termine.

Rischio di credito

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

Rischio di liquidità

In merito al rischio di liquidità si segnala che:

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

Politiche connesse alle diverse attività di copertura

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

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

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare dopo la chiusura dell'esercizio, merita commento il positivo stato avanzamento dei lavori di ampliamento che procedono nel rispetto dei tempi di progetto e che non hanno influito nel normale svolgimento delle attività operative della società.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

Diego Nardin
Amministratore Delegato Fope S.p.A.





Rendicontazione di Sostenibilità

Nota metodologica

La rendicontazione di sostenibilità consente di integrare il bilancio di Fope S.p.A. per informare tutti gli stakeholder circa le performance aziendali non solo dal punto di vista finanziario, ma anche ambientale e sociale. La redazione di un cosiddetto “report integrato” si configura come un esercizio di natura volontaria per l’azienda, che ai sensi del decreto legislativo 254/2016 non rientra nella casistica dei gruppi tenuti a rendicontare sulle loro performance non finanziarie.

La rendicontazione di sostenibilità è stata predisposta seguendo le linee guida del GRI Sustainability Reporting Standards (GRI Standards), che rappresenta il modello più autorevole e diffuso nel campo della rendicontazione non finanziaria. In particolare, le linee guida dello standard sono state adottate secondo il livello GRI-referenced (si veda l’allegato: Tabella degli indicatori GRI – Global Reporting Initiative).

Come richiesto dallo standard, l’attività di rendicontazione è stata incentrata sulle tematiche di natura economica, sociale e ambientale che possono influenzare le scelte strategiche di Fope S.p.A. e dei suoi stakeholder. Tali tematiche “materiali” sono state individuate attraverso un’analisi condotta internamente, i cui risultati hanno consentito di predisporre delle schede di rilevazione personalizzate e utilizzate, successivamente, per la raccolta dei dati. La possibilità di capitalizzare dai processi aziendali esistenti, dai sistemi informativi interni e, in generale, dall’esperienza già maturata da Fope S.p.A. nel campo della rendicontazione non finanziaria ha fatto sì che le informazioni qualitative e quantitative presentate nei seguenti paragrafi siano state raccolte in maniera accurata ed efficiente.

I dati riportati in questo report sono relativi all’esercizio che si è concluso il 31 dicembre 2018 e sono riferiti alla capogruppo Fope S.p.A.. Le 3 società controllate Fope Usa Inc., Fope Services DMCC e Fope Jewellery Limited non causano impatti significativi sul piano della sostenibilità ambientale e sociale.

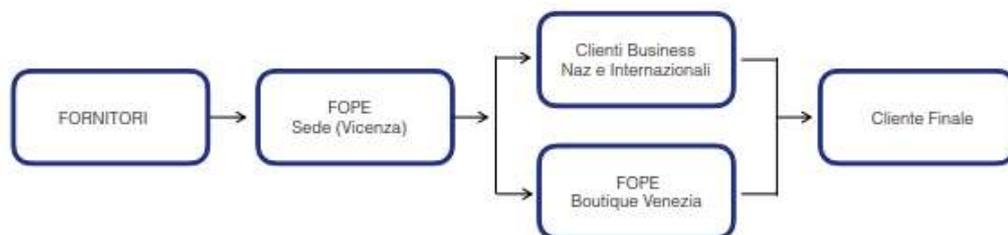
Sostenibilità Ambientale

I principali impatti ambientali dell’azienda si verificano lungo la catena di fornitura. L’oro costituisce la materia prima principale per Fope S.p.A. e viene acquistato presso le banche. Per l’approvvigionamento delle altre materie prime (principalmente diamanti e, in quota marginale, altre pietre preziose, argento e altri metalli preziosi) necessarie per la creazione dei prodotti, l’azienda si rivolge a fornitori situati prevalentemente nel centro-nord Italia.

Il processo produttivo, caratterizzato da un elevato livello di standardizzazione e automazione si sviluppa presso la sede di Vicenza ed è articolato nelle fasi tipiche di:

- fusione della materia prima e preparazione della lega;
- preparazione dei semilavorati;
- assemblaggio;
- finitura e controllo qualità.

La merce pronta viene spedita dalla sede direttamente presso i punti vendita dei gioiellieri su tutti i mercati nazionali e internazionali di interesse.



I principali impatti ambientali lungo la supply chain di Fope S.p.A. avvengono in due fasi molto distanti tra loro, ossia la fase di estrazione delle materie prime a monte della filiera del valore e quella di trasporto dei prodotti finali da parte dei corrieri.

Come membro certificato del Responsible Jewellery Council, Fope S.p.A. si impegna a denunciare ogni comportamento scorretto da parte di qualsiasi attore del settore orafino-gioielliero che possa comportare dei rischi significativi sul piano ambientale. Soprattutto considerando la parte a monte della supply chain, Fope S.p.A. riduce, nei limiti del possibile, la possibilità di favorire qualsiasi comportamento irresponsabile acquistando nella quasi totalità materie prime soggette alle certificazioni di trasparenza e sostenibilità più autorevoli del settore. Tutto l'oro acquistato è soggetto alla certificazione London Bullion Market Association (LBMA) e la provenienza etica dei diamanti è certificata dai fornitori, il principale dei quali è a sua volta membro RJC.

I principali corrieri esterni con cui l'azienda collabora per il trasporto dei suoi prodotti finali in tutto il mondo, ossia FedEx Corporation, DHL e UPS, sono a loro volta estremamente sensibili alle tematiche ambientali e sociali. Negli ultimi anni tali società hanno ridotto sensibilmente le proprie emissioni di CO2, sia acquistando veicoli più efficienti e spesso elettrici o ibridi, sia ricorrendo a software di ultima generazione per l'ottimizzazione dei tragitti. Infine, si segnala che durante il 2018 la stessa Fope S.p.A. ha ampliato la propria flotta aziendale acquistando un'automobile con motore alimentato a corrente elettrica.

Energia elettrica e gas naturale

Dal punto di vista energetico, le attività svolte da Fope S.p.A. si basano principalmente sul consumo dell'energia elettrica che alimenta l'impianto di fusione per la produzione delle leghe d'oro e gli altri impianti di produzione. L'energia elettrica utilizzata presso la sede di Vicenza è fornita da Dolomiti Energia S.p.A. che, da contratto, offre all'azienda energia derivata esclusivamente da fonti rinnovabili. Nell'ottica di ridurre ulteriormente gli impatti ambientali negativi legati ai consumi di energia, inoltre, è stato completato nel 2018 il progetto di sostituzione dei corpi illuminanti con LED di ultima generazione presso tutti gli uffici della stessa sede di Vicenza.

Il gas naturale è utilizzato in sede esclusivamente per il riscaldamento dei locali. Presso la boutique di Piazza San Marco la presenza di un impianto di riscaldamento basato su un sistema a pompa di calore rende nullo il consumo di gas naturale.

| Consumi di energia diretti (TJ) | Vicenza | | | Venezia | | | Totale | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2018 | 2017 | 2016 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Energia elettrica | 1,06 | 1,05 | 1,09 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 1,10 | 1,09 | 1,13 |
| Gas Naturale | 0,42 | 0,46 | 0,39 | 0 | 0 | 0 | 0,42 | 0,46 | 0,39 |
| Totale | 1,48 | 1,51 | 1,48 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 1,52 | 1,55 | 1,52 |

Le emissioni dirette e indirette

Le emissioni dirette di CO₂ in atmosfera causate da Fope S.p.A. sono dovute essenzialmente al consumo di gas naturale all'interno della sede di Vicenza. Poiché l'energia elettrica sfruttata presso la stessa sede principale deriva interamente da fonti rinnovabili, le emissioni indirette connesse all'acquisto di corrente sono legate unicamente al fabbisogno energetico della Boutique di Venezia e risultano trascurabili ai fini di questo report.

| Emissioni dirette (t CO ₂) | Vicenza | | | Venezia | | | Totale | | |
|---|---------|-------|-------|---------|------|------|--------|-------|-------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2018 | 2017 | 2016 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Gas Naturale | 23,95 | 26,11 | 22,14 | 0 | 0 | 0 | 23,95 | 26,11 | 22,14 |

A queste emissioni vanno sommate quelle causate dalle auto che compongono la flotta aziendale e quelle connesse ai viaggi all'estero dei dipendenti di Fope S.p.A., le quali nel 2018 sono state rispettivamente pari a 7,33 e a 34,22 tonnellate di CO₂ equivalente.

A cavallo tra il termine dell'ultimo esercizio e i primi mesi del 2019 Fope S.p.A. ha avviato un progetto finalizzato a misurare in maniera più approfondita la propria "carbon footprint" (CF), ovvero l'ammontare totale di gas ad effetto serra emesso direttamente o indirettamente in atmosfera come conseguenza delle proprie attività. I risultati dello studio di CF consentiranno all'azienda, da un lato, di identificare eventuali criticità ambientali lungo il ciclo di vita di prodotti e processi e, dall'altro lato, di individuare opportunità di riduzione di tali impatti.

La gestione idrica

Le risorse idriche utilizzate all'interno della sede di Vicenza sono fornite dalla compagnia locale Viacqua S.p.A. e i volumi acquistati dall'azienda negli ultimi tre anni sono riportati nella tabella che segue. Successivamente al loro utilizzo le acque reflue sono sottoposte ad un processo di depurazione all'interno del sistema di scarico aziendale dotato di appositi filtri di pulizia. Il sistema di scarico termina nella rete fognaria urbana e le acque reflue restituite sono soggette a controlli di qualità su base annuale. La Boutique di Venezia ha un impatto ambientale trascurabile dal punto di vista dei consumi idrici, acquistando annualmente in media soltanto 150m³ d'acqua.

| Consumi idrici | Vicenza | | |
|------------------------|---------|------|------|
| | 2018 | 2017 | 2016 |
| m ³ d'acqua | 1076 | 1200 | 1150 |

I rifiuti industriali prodotti e gestiti

Fope S.p.A. rispetta in modo puntuale la normativa vigente in materia di produzione e gestione dei rifiuti e, per quanto possibile, si impegna a limitarne l'accumulo lungo i processi di produzione. Va ricordata la specificità del processo produttivo per cui non vi sono rifiuti della materia prima preziosa, i ritagli e scarti del processo vengono fusi e riutilizzati.

Durante i processi di produzione si accumulano altre tipologie di rifiuti industriali (si veda la tabella riportata di seguito, predisposta utilizzando i valori contenuti all'interno del Modello Unico di Dichiarazione Ambientale – MUD – pubblicato da Fope S.p.A. con cadenza annuale) che, con la sola eccezione degli scarti di olio minerale, che viene interamente recuperato dall'azienda, devono essere trasportati presso strutture specializzate che ne gestiscono lo smaltimento finale. La società a cui vengono affidati i rifiuti industriali prodotti da Fope S.p.A. è Din.Eco S.r.l.

Le quantità di rifiuti accumulati variano di anno in anno per alcune delle categorie considerate nella tabella in funzione del fatto che alcune tipologie di rifiuti vengono consegnate a Din.Eco S.r.l. soltanto periodicamente e non in maniera continuativa.

| Rifiuti industriali | Quantità prodotta nel 2018 (kg) | Quantità prodotta nel 2017 (kg) | Quantità prodotta nel 2016 (kg) |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Altri solventi organici, soluzioni di lavaggio ed acque madri | 64 | 25 | 46 |
| Toner per stampa esauriti non contenenti sostanza pericolose | 23 | 0 | 0 |
| Acidi di decapaggio | 40 | 60 | 53 |
| Basi di decapaggio | 130 | 125 | 137 |
| Scarti di olio minerale per motori, ingranaggi e lubrificazione, non clorurati | 0 | 30 | 5 |
| Altri solventi e miscele di solventi | 30 | 5 | 66 |
| Soluzioni acquose di scarto, contenenti sostanze pericolose | 25 | 25 | 28 |
| Assorbenti, materiali filtranti, stracci e indumenti protettivi non contaminati da sostanze pericolose | 0 | 255 | 0 |
| Carbone attivo esaurito | 250 | 140 | 146 |
| Resine di scambio ionico saturate o esaurite | 20 | 30 | 20 |
| TOTALE | 582 | 695 | 501 |

Sostenibilità sociale

Il rispetto dei diritti umani lungo la filiera del valore

In quanto membro certificato del RJC Fope S.p.A. promuove attivamente il rispetto dei diritti fondamentali dell'uomo non solo all'interno dell'azienda, ma anche incoraggiando attivamente tutti i suoi partner commerciali ad abbracciare i medesimi valori etici. Acquistando quasi esclusivamente materie prime certificate LBMA e RJC, Fope S.p.A. promuove attivamente le pratiche commerciali responsabili e trasparenti all'interno del settore in cui opera.

Le persone di Fope

Al 31 dicembre 2018 il personale di Fope S.p.A. conta 43 dipendenti in Italia, a cui si sommano i 6 dipendenti impiegati presso Fope Jewellery Limited e i 2 dipendenti impiegati, rispettivamente, presso Fope Usa Inc. e Fope Services DMCC. L'azienda è consapevole di fondare il proprio successo sulle persone e si impegna a stimolare lo sviluppo di tutti i collaboratori su un piano personale e professionale e mette a loro disposizione un ambiente di lavoro stimolante e che tutela ogni forma di diversità.

La tabella riportata di seguito rappresenta l'organico di Fope S.p.A. al 31 dicembre 2018 e alla stessa data dei due anni precedenti, suddividendo i dipendenti per genere e tipologia di impiego (dirigenti, quadri, impiegati e operai). Durante gli ultimi tre esercizi il personale è rimasto quasi equamente distribuito tra uomini e donne con riferimento tre delle quattro categorie di impiego; soltanto considerando la categoria degli impiegati, infatti, il rapporto tra il numero di dipendenti uomini e quello di dipendenti donne è cresciuto leggermente nel corso del 2018.

| Organico | 31/12/2018 | | 31/12/2017 | | 31/12/2016 | |
|---------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|
| | Uomini | Donne | Uomini | Donne | Uomini | Donne |
| Dirigenti | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 |
| Quadri | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Impiegati | 11 | 6 | 9 | 7 | 9 | 6 |
| Operai | 12 | 9 | 11 | 9 | 11 | 8 |
| Totale | 26 | 17 | 23 | 18 | 23 | 16 |

Remunerazione e formazione

Le assunzioni vengono svolte in collaborazione con una delle aziende leader a livello mondiale nel campo della selezione del personale, e ai neoassunti viene garantito uno stipendio che è in media superiore del 23,9% rispetto alla remunerazione minima locale. I casi in cui l'assunzione ha richiesto un iniziale contratto a tempo determinato si sono trasformati in contratti a tempo indeterminato.

I salari conferiti dall'azienda ai suoi dipendenti sono mediamente superiori rispetto a quelli di riferimento per il settore orafa a livello nazionale. Il rapporto in percentuale tra lo stipendio mediano all'interno di Fope S.p.A. e quello del dipendente a cui spetta la remunerazione più elevata è pari al 26,1%.

Salute e sicurezza

Fope S.p.A. è attenta nel tutelare la salute e la sicurezza del personale e si rileva che non si verificano infortuni dal 2005. In linea con quanto previsto dalla normativa, Fope S.p.A. organizza regolarmente dei

corsi di formazione rivolti a tutti i dipendenti e finalizzati a sensibilizzare il personale riguardo le tematiche legate alla sicurezza sul luogo di lavoro. Nell'ottica di dare seguito al programma di formazione che, nel 2017, ha coinvolto il 78,6% dei dipendenti dell'azienda e nell'ambito del quale ognuno dei partecipanti ha ricevuto almeno sei ore di preparazione in materia di salute e sicurezza, nel 2018 sono state erogate altre 47 ore di formazione sulle medesime tematiche, a cui hanno partecipato cinque dipendenti dell'azienda per un numero medio di 9,4 ore di formazione a testa.

Il Comitato Etico

Fope S.p.A. dispone di un Comitato Etico elettivo che permette la gestione di qualsiasi eventuale denuncia, segnalazione di disagio o suggerimento da parte dei propri dipendenti. Il Comitato può essere interpellato in modo nominativo oppure anonimo e può essere chiamato in causa in toto oppure è possibile fare riferimento a un membro alla volta. Obiettivo del Comitato Etico è la garanzia di uno spazio in cui i lavoratori trovino ascolto senza pregiudizio e ottengano gli strumenti per fronteggiare situazioni di disagio vissute o percepite. Il Comitato Etico è oggi composto da tre membri.

Valore economico generato e distribuito (riferito alla capogruppo Fope S.p.A.)

Il valore economico generato e distribuito rappresenta la capacità di un'azienda di creare ricchezza e di ripartire la stessa tra i propri stakeholder.

Nel corso del 2018 il valore economico generato da Fope S.p.A. è stato pari a euro 31.890.144 (+11,7% rispetto al 2017), mentre il valore economico distribuito è stato pari a euro 30.306.648 (+13,4% rispetto al 2017). Il 95% del valore economico prodotto da Fope S.p.A è stato distribuito agli stakeholder, sia interni che esterni, mentre il restante 5% è stato trattenuto all'interno dell'azienda.

| Valore economico generato, distribuito e trattenuto (€) | 31/12/2018 | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valore economico generato da Fope S.p.A. | 31.890.144 | 28.540.869 | 23.297.983 |
| Ricavi | 31.258.572 | 28.026.112 | 23.079.318 |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 253.838 | -51.797 | (195.914) |
| Altri ricavi e proventi | 377.734 | 566.554 | 414.579 |
| Valore economico distribuito da Fope S.p.A. | 30.306.648 | 26.732.031 | 22.103.799 |
| Remunerazione dei Fornitori (Costi operativi) | 23.819.991 | 22.863.771 | 19.431.844 |
| Remunerazione dei Collaboratori | 3.294.745 | 2.390.853 | 2.192.870 |
| Remunerazione dei Finanziatori | 102.910 | 90.892 | 88.835 |
| Remunerazione degli Azionisti | 1.750.070 | 593.463 | 0 |
| Remunerazione della Pubblica amministrazione | 1.338.932 | 793.052 | 390.250 |
| Valore economico trattenuto da Fope S.p.A. | 1.583.496 | 1.808.838 | 1.194.184 |

Dall'analisi del valore economico generato e distribuito nel 2018 da Fope S.p.A. in particolare emerge che:

- la quota maggiore del valore economico generato (euro 23,82 Mln, pari a circa il 74,7% del totale) è servita per coprire i costi operativi legati alla remunerazione dei fornitori dell'azienda;
- la quota destinata ai collaboratori dell'azienda è stata pari ad euro 3,29 Mln e ha rappresentato circa il 10,3% del valore generato totale;
- la quota distribuita alla Pubblica Amministrazione è stata pari ad euro 1,34 Mln (circa il 4,2% del totale), come somma delle imposte e tasse del periodo.

Allegato: TABELLA DEGLI INDICATORI GRI – GLOBAL REPORTING INITIATIVE

| GRI Standard Title | GRI disclosure number | GRI Disclosure Title | Numero di pagina |
|--|-----------------------|--|-------------------------|
| GRI 102: General Disclosures 2018 - Profilo Organizzativo | 102-1 | Nome dell'organizzazione | Copertina |
| | 102-2 | Attività, marchi, prodotti e servizi | 6, 8 |
| | 102-3 | Luogo delle sedi principali | 6,15 |
| | 102-4 | Paesi di operatività | 6, 13, 26 |
| | 102-5 | Assetto proprietario e forma legale | 16 |
| | 102-6 | Mercati serviti | 7, 8 |
| | 102-7 | Dimensione dell'organizzazione | 10-13, 17, 21-22, 30-31 |
| | 102-8 | Informazioni su dipendenti e lavoratori | 22, 30 |
| | 102-9 | Catena di fornitura | 26 |
| GRI 102: General Disclosures 2018 – Strategia | 102-14 | Dichiarazione del vertice aziendale | 5 |
| GRI 102: General Disclosures 2018 - Etica e integrità | 102-16 | Valori, principi, standard e norme di comportamento | 8 |
| GRI 102: General Disclosures 2018 – Governance | 102-18 | Struttura di governo | 27, 30-31 |
| GRI 102: General Disclosures 2018 - Processo di reporting | 102-50 | Periodo di rendicontazione | 26 |
| | 102-54 | Dichiarazione sull'opzione di rendicontazione secondo i GRI standard | 26 |
| | 102-55 | Tabella contenuti GRI | 32-33 |
| GRI 103: General Disclosures 2018 - Approccio gestionale | 103-2 | Approccio manageriale di gestione e suoi componenti | 27-28, 30 |
| GRI 201: Performance economiche 2018 | 201-1 | Valore economico diretto generato e distribuito | 31 |
| GRI 202: Presenza sul mercato 2018 | 202-1 | Rapporto tra lo stipendio standard dei neoassunti e lo stipendio minimo locale | 30 |
| GRI 205: Anticorruzione 2018 | 205-3 | Episodi di corruzione riscontrati e attività correttive implementate | Nessuno |
| GRI 302: Energia 2018 | 302-1 | Consumo dell'energia all'interno dell'organizzazione | 27 |
| | 302-4 | Riduzione dei consumi di energia ottenuti grazie ad attività specifiche | 27 |
| GRI 303: Acqua 2018 | 303-2 | Fonti di prelievo significativamente influenzate | Nessuna |

| | | | |
|---|--------------|---|---------|
| GRI 305: Emissioni 2018 | 305-1 | Emissioni dirette di gas ad effetto serra (scopo 1) | 28 |
| | 305-2 | Emissioni indirette di gas ad effetto serra per la produzione di energia (scopo 2) | 28 |
| | 305-3 | Altre emissioni indirette di gas ad effetto serra (scopo 3) | 28 |
| GRI 306: Scarichi e rifiuti 2018 | 306-2 | Rifiuti prodotti per tipologia e modalità di smaltimento | 29 |
| GRI 307: Conformità normativa ambientale 2018 | 307-1 | Inosservanza delle leggi e dei regolamenti in materia ambientale | Nessuna |
| GRI 403: Salute e Sicurezza sul lavoro 2018 | 403-2 | Tipologia e tasso di infortuni, malattie sul lavoro, assenteismo e numero di decessi sul lavoro | 30-31 |
| GRI 404: Formazione ed educazione 2018 | 404-1 | Ore di formazione medie annue per dipendente | 30 |
| GRI 405: Diversità e pari opportunità 2018 | 405-1 | Diversità dei dipendenti e degli organi di governo | 30 |
| GRI 406: Non-discriminazione 2018 | 406-1 | Episodi di discriminazione e azioni correttive implementate | Nessuno |
| GRI 408: Lavoro minorile 2018 | 408-1 | Operazioni e fornitori ad alto rischio di lavoro minorile | Nessuna |
| GRI 409: Lavoro forzato e obbligato 2018 | 409-1 | Operazioni e fornitori ad alto rischio di lavoro forzato od obbligato | Nessuno |
| GRI 417: Marketing ed etichettatura 2018 | 417-3 | Casi di non conformità riferiti all'attività di marketing e alla comunicazione | Nessuno |
| GRI 418: Privacy del consumatore 2018 | 418-1 | Reclami documentati relativi a violazioni della privacy e a perdita dei dati dei clienti | Nessuno |
| GRI 419: Conformità normativa socio-economica 2018 | 419-1 | Inosservanza di leggi e regolamenti in campo sociale ed economico | Nessuna |



Prospetti di Bilancio

-

Stato patrimoniale
Conto economico
Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

| Stato patrimoniale | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Attivo | | |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | | |
| Parte richiamata | | |
| Parte da richiamare | | |
| Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A) | | |
| B) Immobilizzazioni | | |
| I - Immobilizzazioni immateriali | | |
| 1) costi di impianto e di ampliamento | 326.938 | 439.019 |
| 2) costi di sviluppo | | |
| 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 42.897 | 45.541 |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 95.045 | 103.036 |
| 5) avviamento | 1.284.709 | 1.437.250 |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| 7) altre | 344.730 | 290.956 |
| Totale immobilizzazioni immateriali | 2.094.319 | 2.315.802 |
| II - Immobilizzazioni materiali | | |
| 1) terreni e fabbricati | 2.231.369 | 2.322.863 |
| 2) impianti e macchinario | 1.253.448 | 1.111.438 |
| 3) attrezzature industriali e commerciali | 802.806 | 208.065 |
| 4) altri beni | 343.368 | 256.480 |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti | 2.378.844 | 531.953 |
| Totale immobilizzazioni materiali | 7.009.835 | 4.430.799 |
| III - Immobilizzazioni finanziarie | | |
| 1) partecipazioni in | | |
| a) imprese controllate | | |
| b) imprese collegate | 200.000 | 150.000 |
| c) imprese controllanti | | |
| d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | |
| d-bis) altre imprese | 10 | 10 |
| Totale partecipazioni | 200.010 | 150.010 |
| 2) crediti | | |
| a) verso imprese controllate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale crediti verso imprese controllate | | |
| b) verso imprese collegate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale crediti verso imprese collegate | | |

| Stato patrimoniale | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| c) verso controllanti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale crediti verso controllanti | | |
| d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | |
| d-bis) verso altri | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 30.868 | 2.069 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale crediti immobilizzati verso altri | 30.868 | 2.069 |
| Totale crediti | 30.868 | 2.069 |
| 3) altri titoli | | |
| 4) strumenti finanziari derivati attivi | | |
| Totale immobilizzazioni finanziarie | 230.878 | 152.079 |
| Totale immobilizzazioni (B) | 9.335.032 | 6.898.680 |
| C) Attivo circolante | | |
| I - Rimanenze | | |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo | 3.668.718 | 2.961.625 |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 720.137 | 616.929 |
| 3) lavori in corso su ordinazione | | |
| 4) prodotti finiti e merci | 1.314.801 | 1.164.171 |
| 5) acconti | | |
| Totale rimanenze | 5.703.656 | 4.742.725 |
| Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita | | |
| II - Crediti | | |
| 1) verso clienti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 7.925.453 | 7.990.477 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale crediti verso clienti | 7.925.453 | 7.990.477 |
| 2) verso imprese controllate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale crediti verso imprese controllate | | |
| 3) verso imprese collegate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale crediti verso imprese collegate | | |

| Stato patrimoniale | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| 4) verso controllanti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale crediti verso controllanti | | |
| 5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | |
| 5-bis) crediti tributari | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 88.714 | 37.577 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale crediti tributari | 88.714 | 37.577 |
| 5-ter) imposte anticipate | 112.008 | 214.992 |
| 5-quater) verso altri | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 399.539 | 377.065 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale crediti verso altri | 399.539 | 377.065 |
| Totale crediti | 8.525.714 | 8.620.111 |
| III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | |
| 1) partecipazioni in imprese controllate | | |
| 2) partecipazioni in imprese collegate | | |
| 3) partecipazioni in imprese controllanti | | |
| 3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | |
| 4) altre partecipazioni | | |
| 5) strumenti finanziari derivati attivi | 536.766 | 106.655 |
| 6) altri titoli | | |
| attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria | | |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 536.766 | 106.655 |
| IV - Disponibilità liquide | | |
| 1) depositi bancari e postali | 8.011.411 | 3.637.114 |
| 2) assegni | | 3.492 |
| 3) danaro e valori in cassa | 8.482 | 7.288 |
| Totale disponibilità liquide | 8.019.893 | 3.647.894 |
| Totale attivo circolante (C) | 22.786.029 | 17.117.385 |
| D) Ratei e risconti | 136.431 | 145.692 |
| Totale attivo | 32.257.492 | 24.161.757 |

| Stato patrimoniale | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Passivo | | |
| A) Patrimonio netto di gruppo | | |
| I - Capitale | 5.000.200 | 4.747.700 |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni | 2.444.023 | 1.810.248 |
| III - Riserve di rivalutazione | 25.510 | 25.510 |
| IV - Riserva legale | 427.463 | 318.419 |
| V - Riserve statutarie | | |
| VI - Altre riserve, distintamente indicate | | |
| Riserva straordinaria | 4.405.159 | 2.765.016 |
| Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile | | |
| Riserva azioni (quote) della società controllante | | |
| Riserva da rivalutazione delle partecipazioni | | |
| Versamenti in conto aumento di capitale | | |
| Versamenti in conto futuro aumento di capitale | | |
| Versamenti in conto capitale | | |
| Versamenti a copertura perdite | | |
| Riserva da riduzione capitale sociale | | |
| Riserva avanzo di fusione | | |
| Riserva per utili su cambi non realizzati | 31.522 | 20.586 |
| Riserva da conguaglio utili in corso | | |
| Riserva di consolidamento | (22.394) | |
| Riserva da differenze di traduzione | (5.776) | (18.663) |
| Totale, varie altre riserve | 28.010 | 50.847 |
| Totale altre riserve | 4.436.521 | 2.817.786 |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 294.535 | (131.209) |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo | | |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | 3.341.908 | 2.334.331 |
| Perdita ripianata nell'esercizio | | |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | | |
| Totale patrimonio netto | 15.970.160 | 11.922.785 |
| Patrimonio netto di terzi | | |
| Capitale e riserve di terzi | 2.822 | |
| Utile (perdita) di terzi | 4.977 | |
| Totale patrimonio netto di terzi | 7.799 | |
| Totale patrimonio netto consolidato | 15.977.959 | 11.922.785 |

| Stato patrimoniale | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| B) Fondi per rischi e oneri | | |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 1.233.233 | 1.438.415 |
| 2) per imposte, anche differite | 164.693 | 46.556 |
| fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri | | |
| 3) strumenti finanziari derivati passivi | 121.675 | 289.235 |
| 4) altri | 349.118 | 58.420 |
| Totale fondi per rischi ed oneri | 1.868.719 | 1.832.626 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 892.886 | 871.374 |
| D) Debiti | | |
| 1) obbligazioni | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale obbligazioni | | |
| 2) obbligazioni convertibili | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 1.200.000 | 1.200.000 |
| Totale obbligazioni convertibili | 1.200.000 | 1.200.000 |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale debiti verso soci per finanziamenti | | |
| 4) debiti verso banche | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 2.422.860 | 2.027.067 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 4.507.768 | 1.586.296 |
| Totale debiti verso banche | 6.930.628 | 3.613.363 |
| 5) debiti verso altri finanziatori | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | 43.085 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale debiti verso altri finanziatori | | 43.085 |
| 6) acconti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 30.245 | 46.650 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale acconti | 30.245 | 46.650 |
| 7) debiti verso fornitori | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 4.230.634 | 3.570.647 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale debiti verso fornitori | 4.230.634 | 3.570.647 |

| Stato patrimoniale | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| 8) debiti rappresentati da titoli di credito | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale debiti rappresentati da titoli di credito | | |
| 9) debiti verso imprese controllate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale debiti verso imprese controllate | | |
| 10) debiti verso imprese collegate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale debiti verso imprese collegate | | |
| 11) debiti verso controllanti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale debiti verso controllanti | | |
| 11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | |
| 12) debiti tributari | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 689.901 | 751.093 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale debiti tributari | 689.901 | 751.093 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 157.378 | 123.961 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 157.378 | 123.961 |
| 14) altri debiti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 211.295 | 122.855 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale altri debiti | 211.295 | 122.855 |
| Totale debiti | 13.450.081 | 9.471.654 |
| E) Ratei e risconti | 67.847 | 63.318 |
| Totale passivo | 32.257.492 | 24.161.757 |

| Conto economico | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| A) Valore della produzione | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 31.258.572 | 28.026.112 |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 253.838 | (51.797) |
| 3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione | | |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | | |
| 5) altri ricavi e proventi | | |
| contributi in conto esercizio | | |
| altri | 378.982 | 404.807 |
| Totale altri ricavi e proventi | 378.982 | 404.807 |
| Totale valore della produzione | 31.891.392 | 28.379.122 |
| B) Costi della produzione | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 12.559.644 | 11.602.872 |
| 7) per servizi | 9.948.359 | 10.031.828 |
| 8) per godimento di beni di terzi | 143.921 | 462.880 |
| 9) per il personale | | |
| a) salari e stipendi | 2.442.261 | 1.910.853 |
| b) oneri sociali | 604.479 | 528.329 |
| c) trattamento di fine rapporto | 134.458 | 121.700 |
| d) trattamento di quiescenza e simili | | |
| e) altri costi | 102.524 | 81.837 |
| Totale costi per il personale | 3.283.722 | 2.642.719 |
| 10) ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 449.951 | 217.808 |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 681.822 | 598.095 |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 38.756 | 35.780 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | 1.170.529 | 851.683 |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (707.093) | (656.765) |
| 12) accantonamenti per rischi | 327.663 | 48.320 |
| 13) altri accantonamenti | 11.355 | 10.100 |
| 14) oneri diversi di gestione | 188.586 | 303.963 |
| Totale costi della produzione | 26.926.686 | 25.297.600 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B) | 4.964.706 | 3.081.522 |

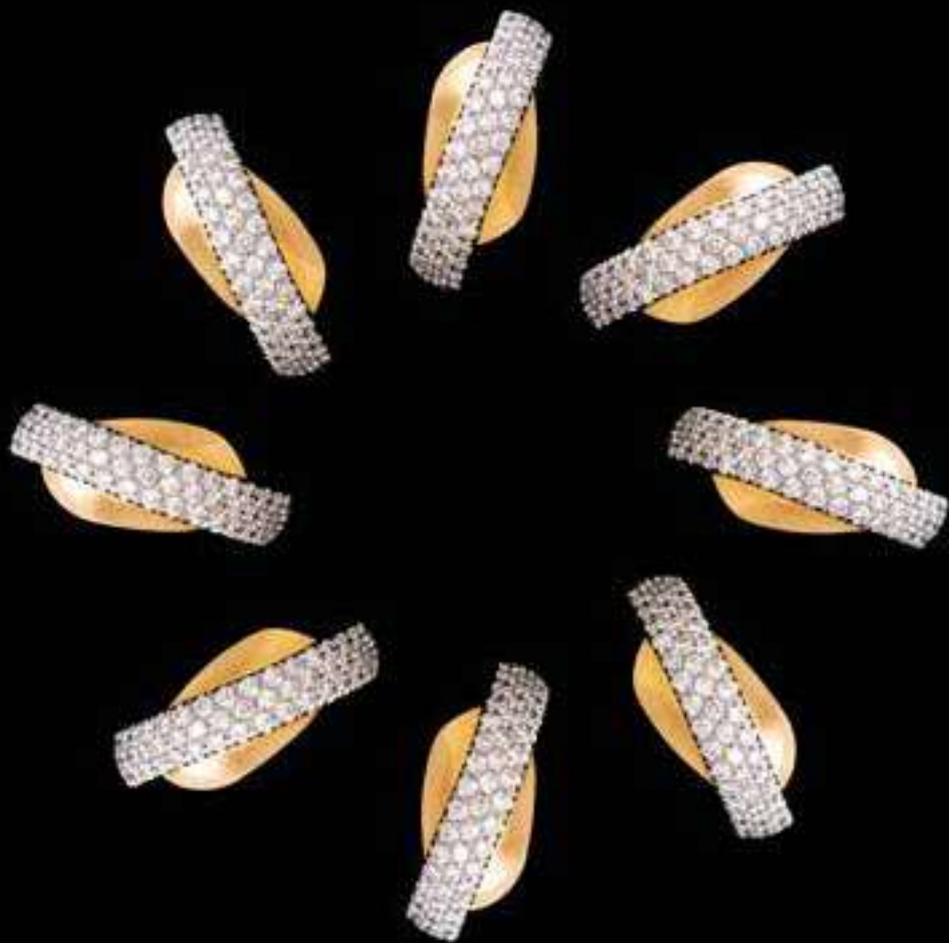
| Conto economico | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| C) Proventi e oneri finanziari | | |
| 15) proventi da partecipazioni | | |
| da imprese controllate | 763 | 296.045 |
| da imprese collegate | | |
| da imprese controllanti | | |
| da imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | |
| altri | 1.596 | |
| Totale proventi da partecipazioni | 2.359 | 296.045 |
| 16) altri proventi finanziari | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | |
| da imprese controllate | | |
| da imprese collegate | | |
| da imprese controllanti | | |
| da imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | |
| altri | | |
| Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | | |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | | |
| d) proventi diversi dai precedenti | | |
| da imprese controllate | | |
| da imprese collegate | | |
| da imprese controllanti | | |
| da imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | |
| altri | 6.475 | 3.939 |
| Totale proventi diversi dai precedenti | 6.475 | 3.939 |
| Totale altri proventi finanziari | 6.475 | 3.939 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari | | |
| verso imprese controllate | | |
| verso imprese collegate | | |
| verso imprese controllanti | | |
| verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | |
| altri | 102.910 | 90.989 |
| Totale interessi e altri oneri finanziari | 102.910 | 90.989 |
| 17-bis) utili e perdite su cambi | (126.845) | (116.946) |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis) | (220.921) | 92.049 |

| Conto economico | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie | | |
| 18) rivalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | | |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | | |
| d) di strumenti finanziari derivati | | |
| di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria | | |
| Totale rivalutazioni | | |
| 19) svalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | | 20 |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | | |
| d) di strumenti finanziari derivati | | |
| di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria | | |
| Totale svalutazioni | | 20 |
| Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19) | | (20) |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D) | 4.743.785 | 3.173.551 |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | | |
| imposte correnti | 1.340.345 | 848.223 |
| imposte relative a esercizi precedenti | | |
| imposte differite e anticipate | 56.555 | (9.003) |
| proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale | | |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 1.396.900 | 839.220 |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio | 3.346.885 | 2.334.331 |
| Risultato di pertinenza del gruppo | 3.341.908 | 2.334.331 |
| Risultato di pertinenza di terzi | 4.977 | |

| Rendiconto finanziario, metodo indiretto | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto) | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 3.346.885 | 2.334.331 |
| Imposte sul reddito | 1.396.900 | 839.220 |
| Interessi passivi/(attivi) | 96.435 | 87.050 |
| (Dividendi) | (2.359) | (296.045) |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | 39.702 | 30.805 |
| 1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione | 4.877.563 | 2.995.361 |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto | | |
| Accantonamenti ai fondi | 589.250 | 730.937 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 1.131.772 | 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 | - | (84.457) |
| 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 | 1.721.022 | 1.462.383 |
| 2) Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn | 6.598.585 | 4.457.744 |
| Variazioni del capitale circolante netto | | |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze | (960.931) | (604.968) |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti | 47.020 | (689.980) |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori | 642.081 | 400.955 |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi | 9.261 | (11.405) |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi | 4.529 | 15.253 |
| Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto | 125.159 | (83.282) |
| Totale variazioni del capitale circolante netto | (132.881) | (973.427) |
| 3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto | 6.465.704 | 3.484.317 |
| Altre rettifiche | | |
| Interessi incassati/(pagati) | (96.435) | (87.050) |
| (Imposte sul reddito pagate) | (1.471.832) | (458.134) |
| Dividendi incassati | 2.359 | 296.045 |
| (Utilizzo dei fondi) | (530.046) | (46.412) |
| Altri incassi/(pagamenti) | (39.702) | (30.805) |
| Totale altre rettifiche | (2.135.656) | (326.356) |
| Flusso finanziario dell'attività operativa (A) | 4.330.048 | 3.157.961 |
| B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento | | |
| Immobilizzazioni materiali | | |
| (Investimenti) | (3.365.025) | (1.197.605) |
| Disinvestimenti | 104.166 | 73.224 |

| Rendiconto finanziario, metodo indiretto | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | | |
| (Investimenti) | (228.469) | (1.469.497) |
| Disinvestimenti | | |
| Immobilizzazioni finanziarie | | |
| (Investimenti) | (78.798) | (121.271) |
| Disinvestimenti | | |
| Attività finanziarie non immobilizzate | | |
| (Investimenti) | | |
| Disinvestimenti | | |
| (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide) | | |
| Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide | | |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) | (3.568.126) | (2.715.149) |
| C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento | | |
| Mezzi di terzi | | |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche | (11.052) | (410.416) |
| Accensione finanziamenti | 5.970.000 | 2.500.000 |
| (Rimborso finanziamenti) | (2.641.684) | (2.663.447) |
| Mezzi propri | | |
| Aumento di capitale a pagamento | 886.275 | 523.798 |
| (Rimborso di capitale) | | |
| Cessione/(Acquisto) di azioni proprie | | |
| (Dividendi e acconti su dividendi pagati) | (593.462) | |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C) | 3.610.077 | (50.065) |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C) | 4.371.999 | 392.747 |
| Effetto cambi sulle disponibilità liquide | 126.845 | 116.946 |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio | | |
| Depositi bancari e postali | 3.637.114 | 3.214.798 |
| Assegni | 3.492 | 29.849 |
| Danaro e valori in cassa | 7.288 | 10.500 |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio | 3.647.894 | 3.255.147 |
| Di cui non liberamente utilizzabili | | |
| Disponibilità liquide a fine esercizio | | |
| Depositi bancari e postali | 8.011.411 | 3.637.114 |
| Assegni | | 3.492 |
| Danaro e valori in cassa | 8.482 | 7.288 |
| Totale disponibilità liquide a fine esercizio | 8.019.893 | 3.647.894 |

| Rendiconto finanziario, metodo indiretto | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| 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 | | |



Nota integrativa al bilancio consolidato chiuso il 31 dicembre 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 particolare riguardo all'oreficeria e gioielleria di fascia medio-alta. I fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio sono ampiamente esposti nella Relazione sulla Gestione Consolidata, a cui si rimanda.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

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

CRITERI DI FORMAZIONE

Il presente bilancio è stato predisposto tenendo conto delle modifiche normative introdotte dal D. Lgs. 139/2015 applicabili a partire dall'esercizio 2016 e del conseguente aggiornamento dei principi contabili OIC.

Per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico sono indicati i corrispondenti valori dell'esercizio precedente.

AREA E METODI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

L'elenco di queste Società è di seguito riportato:

| Denominazione Sociale | Sede | % di possesso | % consolidata |
|-----------------------|---|---------------|---------------|
| Fope Services Dmcc | UAE - Dubai Unit 30-01-218 Jewellery & Gemplex | 100 | integrale |
| Fope Usa Inc | USA - 19801, Wilmington (DE) 1201 Orange Street | 100 | integrale |
| Fope Jewellery Ltd | UK - B13EA Birmingham, Albion Street Works, 62-64 Albion Street | 75 | integrale |

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

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

DATA DI RIFERIMENTO

Per il consolidamento sono stati utilizzati i progetti di bilancio delle singole Società chiusi al 31 dicembre 2018, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

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 di fine esercizio e alle poste di conto economico il cambio medio del periodo. L'effetto netto della traduzione del bilancio della società partecipata in moneta di conto è rilevato nella "Riserva da differenze di traduzione".

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

| Valuta | Cambio al 31/12/2018 | Cambio medio annuo |
|-------------|----------------------|--------------------|
| Dollaro USA | 1,145 | 1,181 |
| Dirham UAE | 4,205 | 4,3371 |
| Sterlina UK | 0,89453 | 0,8847 |

CRITERI DI VALUTAZIONE

A. Criteri generali

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

B. Rettifiche di valore e riprese di valore

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

C. Rivalutazioni e deroghe

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

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

IMMOBILIZZAZIONI

Immateriali

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

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

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

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

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

Materiali

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

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

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

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

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

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

Finanziarie

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

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

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

RIMANENZE MAGAZZINO

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

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

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

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

CREDITI

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

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

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

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

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

RATEI E RISCOINTI

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

FONDI PER RISCHI E ONERI

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

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

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

FONDO TFR

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

DEBITI

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

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

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

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

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

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

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

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

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

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

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

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

RICAVI

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

COSTI

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

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

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

IMPOSTE SUL REDDITO

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

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

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

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA (LEASING)

Al 31 dicembre 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.

| Categoria | Numero medio |
|-------------------|---------------------|
| Dirigenti | 7 |
| Quadri | 3 |
| Impiegati | 22 |
| Operai | 19 |
| Totale Dipendenti | 51 |

ANALISI DELLE VOCI DI BILANCIO

Immobilizzazioni immateriali

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

| | Costi di impianto e di ampliamento | Costi di sviluppo | Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Avviamento | Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti | Altre immobilizzazioni immateriali | Totale immobilizzazioni immateriali |
|---|------------------------------------|-------------------|---|---|------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | | | | | | | | |
| Costo | 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 | | | 17.975 | 42.762 | | | 169.319 | 230.056 |
| Riclassifiche (del valore di bilancio) | | | 802 | -2.390 | | | | (1.588) |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio) | | | | | | | | |
| Rivalutazioni effettuate nell'esercizio | | | | | | | | |
| Ammortamento dell'esercizio | 112.080 | | 21.421 | 48.363 | 152.541 | | 115.545 | 449.951 |
| Svalutazioni effettuate nell'esercizio | | | | | | | | |
| Altre variazioni | | | | | | | | |
| Totale variazioni | (112.080) | | (2.644) | (7.991) | (152.541) | | 53.774 | (221.482) |
| Valore di fine esercizio | | | | | | | | |
| Costo | 326.938 | | 42.897 | 95.045 | 1.284.709 | | 344.730 | 2.094.319 |
| Rivalutazioni | | | | | | | | |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | | | | | | | | |
| Svalutazioni | | | | | | | | |
| Valore di bilancio | 326.938 | | 42.897 | 95.045 | 1.284.709 | | 344.730 | 2.094.319 |

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

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

Alla voce “Altre immobilizzazioni immateriali” sono iscritte le migliorie su beni di terzi relative alla ristrutturazione del negozio monomarca di Venezia. Tali costi sono ammortizzati sulla base della durata del contratto di affitto dell'immobile, durata che risulta comunque inferiore rispetto all'utilità futura di detti costi. La voce “altre immobilizzazioni immateriali” comprende altresì le somme corrisposte alla società Saunders Shepherd & Co. Ltd. relativamente al patto di non concorrenza sottoscritto in occasione della chiusura del contratto di agenzia e ammortizzate in due anni.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali

La composizione della voce è la seguente.

| | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | Totale Immobilizzazioni materiali |
|---|----------------------|------------------------|--|----------------------------------|---|-----------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | | | | | | |
| Costo | 4.077.795 | 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 | | 413.338 | 915.471 | 189.481 | 2.169.113 | 3.687.403 |
| Riclassifiche (del valore di bilancio) | | | | (303) | (322.222) | (322.525) |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio) | | 43.223 | 30.879 | 29.918 | | 104.020 |
| Rivalutazioni effettuate nell'esercizio | | | | | | |
| Ammortamento dell'esercizio | 91.494 | 228.105 | 289.852 | 72.372 | | 681.822 |
| Svalutazioni effettuate nell'esercizio | | | | | | |
| Altre variazioni | | | | | | |
| Totale variazioni | (91.494) | 142.010 | 594.740 | 86.888 | 1.846.891 | 2.579.036 |
| Valore di fine esercizio | | | | | | |
| Costo | 4.077.796 | 4.163.262 | 2.214.291 | 999.465 | 2.378.844 | 13.833.658 |
| Rivalutazioni | | | | | | |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 1.846.427 | 2.909.814 | 1.411.485 | 656.097 | | 6.823.823 |
| Svalutazioni | | | | | | |
| Valore di bilancio | 2.231.369 | 1.253.448 | 802.806 | 343.368 | 2.378.844 | 7.009.835 |

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

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

Conseguentemente, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, non si procede più allo stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore del suddetto terreno, ritenendolo, in base alle aggiornate stime sociali, bene patrimoniale non soggetto a degrado ed avente vita utile illimitata. Questi criteri sono stati applicati per determinare il valore del terreno anche per la porzione di fabbricato acquistata nel 2012.

L'incremento registrato alla voce "Immobilizzazioni materiali in corso e acconti" pari a Euro 2.169.113, si riferisce essenzialmente agli acconti versati alla ditta appaltatrice dei lavori di ampliamento della sede di Fope Vicenza.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La voce "Partecipazioni in imprese collegate" si è incrementata per il finanziamento corrisposto alla società Milano 1919 S.r.l. di cui la Capogruppo detiene il 20% del capitale sociale. Il valore di iscrizione corrisponde al costo di acquisto della partecipazione incrementato di un versamento in conto capitale di Euro 100.000. L'acquisto della partecipazione fa seguito agli accordi siglati con Esperia Servizi Fiduciari S.p.A., socio di riferimento di Milano 1919 e proprietaria del brand Antonini, storico marchio di produzione dell'alta gioielleria nato e presente a Milano. Il bilancio 2017 di Milano 1919 S.r.l. evidenzia un valore della produzione di Euro 1.191.787 ed un patrimonio netto di Euro 232.877, il differenziale rispetto al valore pro quota non è da ritenersi perdita durevole di valore. Nel corso del 2018 sono proseguite le azioni previste dal piano industriale predisposto dal management di Milano 1919 per il rilancio del brand e il conseguente riequilibrio economico della gestione. Si confida che nei prossimi anni saranno raggiunti i risultati positivi pianificati.

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

| 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 | 46.575 | 20 | 200.000 | 1.057.389 |
| Totale | | | | | | | | 200.000 | |

Crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati verso altri sono i seguenti:

| Descrizione | Valore contabile |
|---|------------------|
| Lloyds deposito a garanzia carte di credito | 26.830 |
| Cauzione affitto ufficio Fairway | 741 |
| Affitto cassetta di sicurezza | 3.297 |
| Totale | 30.868 |

I crediti immobilizzati verso altri sono costituiti da depositi cauzionali.

Al 31 dicembre 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:

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 2.961.625 | 707.093 | 3.668.718 |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 616.929 | 103.208 | 720.137 |
| Prodotti finiti e merci | 1.164.171 | 150.630 | 1.314.801 |
| Totale rimanenze | 4.742.725 | 960.931 | 5.703.656 |

Crediti

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

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Crediti verso clienti | 7.990.477 | (65.024) | 7.925.453 | 7.925.453 |
| Crediti tributari | 37.577 | 51.137 | 88.714 | 88.714 |
| Attività per imposte anticipate | 214.992 | (102.984) | 112.008 | |
| Crediti verso altri | 377.065 | 22.474 | 399.539 | 399.539 |
| Totale crediti iscritti nell'attivo circolante | 8.620.111 | (94.397) | 8.525.714 | 8.413.706 |

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

La voce "Crediti tributari" è composta dai crediti verso l'Erario iscritti dalla Capogruppo e dalle controllate tra cui quelli relativi, per Euro 52.074, ad IVA maturata nell'esercizio e, per Euro 11.921, dal credito per l'ammissione all'agevolazione Sabatini - ter.

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

Il credito per imposte anticipate è pari ad Euro 112.008. Le imposte anticipate sono state rilevate solo in quanto sussiste la ragionevole certezza di redditi imponibili in esercizi futuri che ne consentono il riassorbimento.

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

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

| Crediti verso clienti | |
|-----------------------|--------|
| Clienti Italia | 21,27% |
| Clienti Area UE | 33,75% |
| Clienti Area Extra UE | 44,98% |

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

| Descrizione | F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile | F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986 | Totale |
|--------------------------|---|--|---------|
| Saldo al 31/12/2017 | 178.621 | 34.865 | 213.486 |
| Utilizzo nell'esercizio | 37.157 | | 37.157 |
| Accantonamento esercizio | 38.756 | | 38.756 |
| Saldo al 31/12/2018 | 180.220 | 34.865 | 215.085 |

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

| | Valore al 31/12/2017 | Stanziamiento dell'esercizio | Utilizzo dell'esercizio | Valore al 31/12/2018 |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Crediti per imposte anticipate | 134.297 | 22.840 | 74.331 | 82.806 |
| Effetto fiscale derivato di copertura | 80.695 | 29.202 | 80.695 | 29.202 |
| Arrotondamento | | | | |
| Totale Crediti per Imposte Anticipate | 214.992 | 52.042 | 155.026 | 112.008 |

Strumenti finanziari

Il Gruppo non detiene al 31 dicembre 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

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 | 3.637.114 | 4.374.297 | 8.011.411 |
| Assegni | 3.492 | (3.492) | |
| Denaro e altri valori in cassa | 7.288 | 1.194 | 8.482 |
| Totale disponibilità liquide | 3.647.894 | 4.371.999 | 8.019.893 |

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

Ratei e risconti attivi

La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------|---------|
| Assicurazioni furto | 43.516 |
| Attività di Nomad e Specialist | 50.417 |
| Assicurazioni diverse | 6.813 |
| Consulenze AIM | 4.167 |
| Contratti di assistenza tecnica | 4.940 |
| Assicurazione furto Fope Jew | 10.556 |
| Altri costi Fope Usa | 13.840 |
| Costi di entità non rilevante | 2.182 |
| Totale | 136.431 |

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 | 12.487.450 | 3.276.704 |
| 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 | 140.961 | |
| b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate | | 61.175 |
| c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate | | |
| d) differenza da consolidamento | (6.723) | (22.394) |
| Altre scritture di consolidamento | 28.010 | |
| Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra Società Controllate | | |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo | 12.649.698 | 3.315.485 |
| Patrimonio netto e risultato di esercizio di pertinenza di terzi | 7.799 | 4.977 |
| Patrimonio Sociale e risultato netto consolidati | 12.657.497 | 3.320.462 |

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 | | | 252.500 | | | | 5.000.200 |
| Riserva da soprapprezzo delle azioni | 1.810.248 | | | 633.775 | | | | 2.444.023 |
| Riserve di rivalutazione | 25.510 | | | | | | | 25.510 |
| Riserva legale | 318.419 | | 109.044 | | | | | 427.463 |
| Riserve statutarie | | | | | | | | |
| Altre riserve | | | | | | | | |
| Riserva straordinaria | 2.765.016 | | 1.651.078 | | 10.935 | | | 4.405.159 |
| Riserva per utili su cambi non realizzati | 20.586 | | | 10.936 | | | | 31.522 |
| Riserva da conguaglio utili in corso | | | | | | | | |
| Varie altre riserve | 50.847 | | | | 22.837 | | | 28.010 |
| Varie altre riserve - Riserva da differenza di traduzione | (18.663) | | | | 9.507 | | | -28.170 |
| Totale altre riserve | 2.817.786 | | 1.651.078 | 10.936 | 43.279 | | | 4.436.521 |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari | (131.209) | | | 425.744 | | | | 294.535 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | | | | | | | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 2.334.331 | 593.462 | 1.740.869 | | | | 3.341.908 | 3.341.908 |
| Perdita ripianata nell'esercizio | | | | | | | | |
| Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | | | | | | | | |
| Capitale e Riserve di Terzi | | | | 2.822 | | | | 2.822 |
| Utile (perdite) di Terzi | | | | | | | 4.977 | 4.977 |
| Totale patrimonio netto consolidato | 11.922.785 | 593.462 | 1.740.869 | 425.744 | | | 3.341.908 | 15.977.959 |

Nel corso dell'esercizio il capitale sociale della Capogruppo si è incrementato per 252.500 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 4.747.700 a 5.000.200 con un impatto sul patrimonio netto pari ad Euro 886.275, di cui Euro 252.500 destinati ad aumento del capitale sociale e Euro 633.775 allocati a riserva sovrapprezzo azioni.

Le altre movimentazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto ineriscono alla destinazione del risultato di 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.

Variazioni della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi.

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

Fondi per rischi ed oneri

La composizione della voce è così dettagliata.

| | Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili | Fondo per imposte anche differite | Strumenti finanziari derivati passivi | Altri fondi | Totale fondi per rischi e oneri |
|-------------------------------|---|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------|---------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 1.438.415 | 46.556 | 289.235 | 58.420 | 1.832.626 |
| Variazioni nell'esercizio | | | | | |
| Accantonamento nell'esercizio | 77.017 | 5.021 | | 339.018 | 421.056 |
| Utilizzo nell'esercizio | 282.199 | 41.772 | 167.560 | 15.000 | 506.531 |
| Altre variazioni | | 154.888 | | (33.320) | 121.568 |
| Totale variazioni | (205.182) | 118.137 | (167.560) | 290.698 | 36.093 |
| Valore di fine esercizio | 1.233.233 | 164.693 | 121.675 | 349.118 | 1.868.719 |

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

Con riferimento agli agenti italiani, l'accantonamento dell'esercizio è stato determinato secondo quanto stabilito dagli Accordi Economici del settore dell'industria (A.E.C.) e risulta commisurata alle prestazioni effettivamente svolte dall'agente. 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.

Il Fondo risulta utilizzato per Euro 282.199 e riguarda la chiusura del rapporto con la società Saunders Shepherd & Co. Ltd. concluso nel mese di febbraio.

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

La voce "Altri fondi", pari a Euro 349.118, comprende il fondo "garanzia prodotto" e l'accantonamento prudenziale per una procedura di verifica aperta nel corso dell'esercizio da parte dell'Agenzia delle Entrate.

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

| | 31/12/2017 | Stanziamiento | Utilizzo | 31/12/2018 |
|--------------------------------|------------|---------------|----------|------------|
| Fondo imposte differite | 17.231 | 10.151 | 12.447 | 14.935 |
| Effetto derivato di copertura | 29.325 | 149.758 | 29.325 | 149.758 |
| Totale fondo imposte differite | 46.556 | 159.909 | 41.772 | 164.693 |

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | |
|--|-----------|
| Valore di inizio esercizio | 871.374 |
| Variazioni nell'esercizio | |
| Accantonamento nell'esercizio | 134.458 |
| Utilizzo nell'esercizio | 5.322 |
| Altre variazioni | (107.624) |
| Totale variazioni | 21.512 |
| Valore di fine esercizio | 892.886 |

Trattasi di un debito relativo ai dipendenti della società capogruppo.

Debiti

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

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Obbligazioni | | | | | |
| Obbligazioni convertibili | 1.200.000 | | 1.200.000 | | 1.200.000 |
| Debiti verso soci per finanziamenti | | | | | |
| Debiti verso banche | 3.613.363 | 3.317.265 | 6.930.628 | 2.422.860 | 4.507.768 |
| Debiti verso altri finanziatori | 43.085 | (43.085) | | | |
| Acconti | 46.650 | (16.405) | 30.245 | 30.245 | |
| Debiti verso fornitori | 3.570.647 | 659.987 | 4.230.634 | 4.230.634 | |
| Debiti rappresentati da titoli di credito | | | | | |
| Debiti verso imprese controllate | | | | | |
| Debiti verso imprese collegate | | | | | |
| Debiti verso controllanti | | | | | |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | | | | | |
| Debiti tributari | 751.093 | (61.192) | 689.901 | 689.901 | |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 123.961 | 33.417 | 157.378 | 157.378 | |
| Altri debiti | 122.855 | 88.440 | 211.295 | 211.295 | |
| Totale debiti | 9.471.654 | 3.978.427 | 13.450.081 | 7.742.313 | 5.707.768 |

La voce "Obbligazioni convertibili" si riferisce al prestito obbligazionario convertibile sottoscritto in data 30 novembre 2016 per un ammontare complessivo pari a Euro 1.200.000; al 31 dicembre 2018 risultano in circolazione n. 12.000 obbligazioni convertibili in azioni del valore nominale di Euro 100 ciascuna. Il prestito, denominato "FOPE Prestito Obbligazionario Convertibile 4,5% 2016-2021" è quotato al mercato AIM con il codice identificativo IT0005203671. Al 31 dicembre 2018 il prezzo del titolo espresso dal mercato AIM era pari a Euro 142. Il prestito risulta iscritto a bilancio al valore nominale in quanto valore che meglio rappresenta il *fair value* dello strumento finanziario. Il prezzo espresso dal mercato, invero, non può essere utilizzato quale parametro per la corretta determinazione del *fair value* del prestito obbligazionario perché non vi sono state transazioni con sufficiente frequenza, ed in volumi sufficienti, a fornire informazioni continue ed aggiornate sul prezzo del titolo. La sostanziale illiquidità del mercato, pertanto, motiva la scelta di individuare nel valore nominale del prestito obbligazionario una ragionevole approssimazione del suo *fair value*.

Il saldo del debito complessivo verso banche al dicembre 2018, pari a Euro 6.930.628 è così composto:

| Debiti verso banche | | |
|-------------------------------|------|-----------|
| Altri debiti v/banche | Euro | 6.283 |
| Finanziamenti a medio termine | Euro | 6.924.343 |

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.

| Istituto di credito | Importo originario | Scadenza | Importo residuo al | Quota entro i 12 mesi | Quota oltre i 12 mesi |
|------------------------------------|--------------------|------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | | 31/12/2018 | | |
| Simest spa | 400.000 | 31/12/2025 | 400.000 | | 400.000 |
| Simest spa | 100.000 | 04/06/2021 | 100.000 | 25.000 | 75.000 |
| Simest spa | 70.000 | 04/06/2021 | 70.000 | 17.500 | 52.500 |
| Simest spa | 400.000 | 16/04/2024 | 400.000 | | 400.000 |
| Unicredit spa | 2.000.000 | 31/05/2023 | 1.768.068 | 398.347 | 1.369.703 |
| Banco di Desio e della Brianza spa | 1.000.000 | 10/07/2019 | 1.000.000 | 1.000.000 | |
| Credem spa | 1.500.000 | 13/11/2021 | 1.128.644 | 373.774 | 754.870 |
| Intesa SanPaolo spa | 1.000.000 | 18/03/2021 | 457.631 | 201.956 | 255.695 |
| MedioCredito Centrale spa | 2.000.000 | 15/12/2022 | 1.600.000 | 400.000 | 1.200.000 |
| Totale | 8.470.000 | | 6.924.343 | 2.416.577 | 4.507.768 |

Si precisa che al 31 dicembre 2018 non sono iscritti a bilancio debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

La ripartizione dei debiti per area geografica non è significativa.

La voce “Debiti tributari” accoglie principalmente i debiti che la Capogruppo ha nei confronti dell’Erario Nazionale. Tali debiti si riferiscono a ritenute fiscali su lavoro dipendente e autonomo per complessivi Euro 136.349 e debiti per imposte dirette IRES ed IRAP per complessivi Euro 537.616. L’ammontare di Euro 15.937 si riferisce al debito che le società estere hanno maturato nei confronti dell’Erario.

Ratei e risconti passivi

| | Valore di Inizio Esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di Fine Esercizio |
|---------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Ratei Passivi | 47.184 | 4.529 | 51.713 |
| Risconti Passivi | 16.134 | | 16.134 |
| Totale Ratei e Risconti Passivi | 63.318 | 4.529 | 67.847 |

La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione | Importo |
|--|---------|
| Assicurazione sul credito Sace | 17.554 |
| Contributi in conto interessi Sabatini Ter | 16.134 |
| Assicurazioni diverse | 10.531 |
| Commissioni prestito d'uso | 9.707 |
| Commissioni e interessi bancari | 9.257 |
| Interessi su prestito obbligazionario | 4.500 |
| Costi di entità non rilevante | 164 |
| Totale | 67.847 |

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variazioni |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Ricavi vendite e prestazioni | 31.258.572 | 28.026.112 | 3.232.460 |
| Variazione rimanenze prodotti | 253.838 | (51.797) | 305.635 |
| Altri ricavi e proventi | 378.982 | 404.807 | (25.825) |
| Totale | 31.891.392 | 28.379.122 | 3.512.270 |

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

| Ricavi per area | % |
|----------------------|--------|
| Clienti Italia | 17,65% |
| Clienti Area UE | 53,06% |
| Clienti Extra Europa | 29,29% |

La ripartizione dei ricavi per categoria non è significativa.

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

B) COSTI DI PRODUZIONE

La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione | Scritture di consolidamento | 31/12/2017 | Scritture di consolidamento | 31/12/2018 |
|---|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci | | 11.602.872 | | 12.559.644 |
| Variazione rimanenze materie prime | | (656.765) | | (707.093) |
| Servizi | (1.120.221) | 10.031.828 | (2.217.829) | 9.948.359 |
| Godimento beni di terzi | (4.154) | 462.880 | | 143.921 |
| Salari e stipendi | | 1.910.853 | | 2.442.261 |
| Oneri sociali | | 528.329 | | 604.479 |
| Trattamento di fine rapporto | | 121.700 | | 134.458 |
| Altri costi del personale | | 81.837 | | 102.524 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | | 217.808 | | 449.951 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 30.701 | 598.094 | 25.870 | 681.822 |
| Svalutazioni crediti attivo circolante | | 35.780 | | 38.756 |
| Accantonamento per rischi | | 48.320 | | 327.663 |
| Altri accantonamenti | | 10.100 | | 11.355 |
| Oneri diversi di gestione | | 303.963 | | 188.586 |
| Totale | | 25.316.025 | | 26.910.396 |

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

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

| Proventi finanziari | |
|--|--------------|
| Da partecipazioni in imprese controllate | 763 |
| Da partecipazioni in altre imprese | 1.596 |
| Altri proventi diversi dai precedenti | 6.475 |
| Totale | 8.834 |

I proventi diversi dai precedenti si riferiscono a interessi attivi.

| Interessi e altri oneri finanziari | |
|------------------------------------|----------------|
| Da prestiti obbligazionari | 54.000 |
| Da debiti verso banche | 48.860 |
| Da altri | 50 |
| Totale | 102.910 |

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

| Imposte | Saldo al 31/12/2018 | Saldo al 31/12/2017 | Variazioni |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Imposte correnti: | 1.340.345 | 848.224 | 492.121 |
| IRES | 1.102.989 | 638.183 | 464.806 |
| IRAP | 235.943 | 147.024 | 88.919 |
| Imposte Leasing | (7.317) | (7.385) | 68 |
| Imposte correnti Fope Usa inc | 4.152 | 70.402 | (66.250) |
| Imposte correnti Fope Jewellery ltd | 4.578 | | 4.578 |
| Imposte differite (anticipate) | 56.555 | (9.003) | 65.558 |
| IRES | 53.499 | (8.965) | 62.464 |
| IRAP | 3.174 | (38) | 3.212 |
| Altre imposte differite | (118) | | (118) |
| Totale | 1.396.900 | 839.221 | 557.679 |

Fiscalità differita / anticipata

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

Allo scopo di meglio evidenziare la riconciliazione fra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo rilevato in bilancio, di seguito si rappresenta il prospetto di raccordo del tax rate teorico consolidato con quello effettivo dell'esercizio confrontato con quello al 31 dicembre 2017.

| | 31/12/2018 | | 31/12/2017 | |
|--|------------|-------------|------------|-----------|
| | imponibile | imposte | imponibile | imposte |
| Risultato desercizio ante imposte (capogruppo) | 4.672.498 | | 2.957.072 | |
| IRES - Onere fiscale teorico (aliquota 24%-27,5%) | | (1.121.400) | | (709.697) |
| IRAP - Onere fiscale teorico (aliquota 3,9 sull'EBIT) | | (190.806) | | (112.911) |
| Totale imposte | | (1.312.206) | | (822.608) |
| Tax rate teorico | | 28,08% | | 27,82% |
| Differenze IRES | | | | |
| Variazioni in aumento permanenti | 661.959 | (158.870) | 321.214 | (77.091) |
| Variazioni in aumento che alimentano imposte anticipate | 94.143 | (22.594) | 146.631 | (35.191) |
| Variazioni in aumento che rettificano imposte differite | 20.586 | (4.941) | 89.338 | (21.441) |
| Totale variazioni in aumento | 776.688 | (186.405) | 557.183 | (133.724) |
| Variazioni in diminuzione permanenti | (526.319) | 126.317 | (708.870) | 170.129 |
| Variazioni in diminuzione che rettificano imposte anticipate | (284.786) | 68.349 | (125.702) | 30.168 |
| Variazioni in diminuzione che alimentano imposte differite | (42.297) | 10.151 | (20.586) | 4.941 |
| Variazioni in diminuzione | (853.402) | 204.816 | (855.158) | 205.238 |
| Differenze IRAP | | | | |
| Costo del personale | 110.571 | (4.312) | 130.904 | (5.105) |
| Altre variazioni in aumento permanenti | 1.183.500 | (46.157) | 894.024 | (34.867) |
| Totale variazioni in aumento che alimentano anticipate | 72.012 | (2.808) | 1.024.928 | (39.972) |
| Variazione in diminuzione permanenti | (55.320) | 2.157 | (126.626) | 4.938 |
| Variazioni in diminuzione che rettificano imposte anticipate | (153.406) | 5.983 | (23.614) | 921 |
| Totale variazioni in diminuzione | (208.726) | 8.140 | (150.240) | 5.859 |
| Totale imposte correnti IRES | | (1.102.988) | | (638.183) |
| Totale imposte correnti IRAP | | (235.943) | | (147.024) |
| Imposte assolute dalle controllate estere | | (8.730) | | (70.401) |
| Effetto fiscale contabilizzazione leasing | | 7317 | | 7.385 |
| Imposte differite (anticipate) capogruppo | | 56.672 | | 9.003 |
| Imposte anticipate controllate estere | | 117 | | |
| Totale imposte a carico dell'esercizio | | (1.396.900) | | (839.220) |
| Tax rate effettivo | | 29,90% | | 28,38% |

Commento al Rendiconto Finanziario Indiretto

Il rendiconto finanziario al 31 dicembre 2018 è stato predisposto secondo il metodo indiretto come previsto dall'OIC 10, rettificando l'utile d'esercizio riportato nel conto economico.

Nel corso dell'esercizio 2018 ha prodotto flussi finanziari complessivi per 4.372 k/Euro. Le disponibilità liquide passano da 3.648 k/Euro alla chiusura del precedente esercizio a 8.020 k/Euro al 31 dicembre 2018.

A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa

La società chiude l'esercizio 2018 con un utile di esercizio pari a 3.347 k/Euro (2.334 k/Euro al 31 dicembre 2017, +43%). Le imposte dell'esercizio ammontano a 1.397 k/Euro, si rimanda alla specifica sezione di commento della nota integrativa.

Il flusso finanziario derivante dall'attività operativa, che evidenzia la liquidità che ha generato o assorbito l'attività operativa del Gruppo (costituita da normale processo operativo), risulta essere positivo per 4.330 k/Euro, in aumento rispetto alla chiusura del precedente esercizio quando era pari a 3.158 k/Euro (+ 37%).

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

- Accantonamenti ai fondi pari a 589 k/Euro, fanno riferimento agli accantonamenti al fondo per l'indennità suppletiva clientela, al fondo imposte differite e ad altri fondi (particolare riferimento all'accantonamento prudenziale effettuato a fronte di verifica svolta dall'Agenzia delle Entrate nel corso dell'esercizio 2018).
- Ammortamenti delle immobilizzazioni, pari a 1.132 k/Euro, in aumento rispetto alla chiusura del precedente esercizio, anche a seguito dell'ammortamento dell'avviamento iscritto nel dicembre 2017 e pertanto in tale esercizio non ammortizzato con aliquota piena.

Le variazioni del capitale circolante netto ammontano complessivamente a (133) k/Euro ed in particolare si evidenzia una leggera diminuzione dei crediti verso clienti, nonostante l'aumento di fatturato, e ad un aumento dei debiti verso fornitori, quest'ultimo legato in parte all'aumento delle rimanenze di magazzino di materie prime.

Le altre rettifiche risultano esse negative e pari a (2.136) k/Euro, principalmente relative alle imposte pagate sul reddito ed all'utilizzo dei fondi. Questi ultimi fanno principalmente riferimento: all'utilizzo del fondo indennità suppletiva clientela a seguito della chiusura del rapporto con la società Saunders Shepherd & Co. Ltd. conclusosi nel mese di febbraio 2018; al rilascio del fondo imposte differite che era stato stanziato sulle differenze temporanee tra valori civilistici e valori fiscali.

B) Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento

I flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento, che evidenziano la liquidità che ha generato o assorbito l'attività inerenti gli investimenti (ovvero nuovi acquisti o disinvestimenti) risultano essere negativi e pari a (3.568) k/Euro.

Il risultato negativo è principalmente ascrivibile agli investimenti effettuati dalla società principalmente in impianti e macchinari ed attrezzature industriali e commerciali. Inoltre nell'esercizio 2018 si è assistito ad un significativo incremento delle immobilizzazioni in corso relativo agli acconti versati (pari a circa 2.169 k/Euro) alla ditta appaltatrice dei lavori di ampliamento della sede di FOPE S.p.A. di Vicenza.

Con riferimento agli investimenti in immobilizzazioni finanziarie si segnalano:

- la rinuncia al credito nei confronti della collegata Milano Antonini 1919 S.r.l., pari a 50 k/Euro.
- depositi cauzionali verso banche e per la locazione degli immobili delle controllate

C) Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria

I flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria, che evidenziano la liquidità che ha generato o assorbito l'attività inerenti ai finanziamenti (ovvero il ricorso a nuovi finanziamenti o il rimborso di debiti e finanziamenti) è positiva e pari a 3.610 k/Euro.

Con riferimento ai mezzi di terzi si segnala che sono stati sottoscritti nuovi finanziamenti per 5.970 k/Euro e rimborsate quote capitali per 2.642 k/Euro.

In dettaglio nel corso dell'esercizio 2018 la Società ha sottoscritto nuovi finanziamenti, principalmente a supporto delle attività di investimento poco sopra descritte, con i seguenti istituti di credito/altri finanziatori:

- Simest Spa: finanziamenti totali erogati pari 970 k/Euro;
- Unicredit Spa: finanziamento erogato pari 2.000 k/Euro;
- Banco di Desio e della Brianza Spa: finanziamento erogato pari a 1.000 k/Euro;
- Medio Credito Centrale Spa: finanziamento erogato pari a 2.000 k/Euro.

Con riferimento ai flussi derivanti dai mezzi propri, che denotano complessivamente un/a assorbimento/generazione di liquidità per 293 k/Euro si segnala quanto segue:

- il capitale sociale si è incrementato per 252,5 k/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 4.747.700 a 5.000.200 con un impatto sul patrimonio netto pari ad Euro 886 k/Euro, di cui Euro 252,5 k/Euro destinati ad aumento del capitale sociale (come sopra delineato) e 634 k/Euro allocati a riserva sovrapprezzo azioni.
- Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017 l'Assemblea degli Azionisti aveva deliberato di distribuire dividendi per 593 k/Euro.

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 rapporti di cambio e nei prezzi delle materie prime strategiche.

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

Rischio prezzo commodity

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

Rischio cambio

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

Rischio di tasso

Al fine di gestire il rischio di interesse associato ad un finanziamento a medio/lungo, la Società ha in essere al 31 dicembre 2018 alcune operazioni di Interest Rate Swap, che consentono di trasformare il finanziamento da tasso variabile a tasso fisso. Tale strumento prevede valori nozionali e scadenze allineate a quelle del finanziamento sottostante coperto.

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

| Derivato | Finalità | Rischio sottostante | Fair Value al 31/12/2018 | Fair Value al 31/12/2017 | Variazione |
|--------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|------------|
| Commodity swap | Derivato di copertura | Metalli preziosi | 387.008 | (139.611) | 526.619 |
| Opzioni su valute | Derivato di copertura | Cambio Usd/Eur | (70.139) | 8.402 | (78.541) |
| Interest Rate Swap | Derivato di copertura | Tassi di interesse | (22.334) | | (22.334) |

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

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

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI REALIZZATE CON PARTI CORRELATE

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

ELEMENTI DI RICAVO O DI COSTO DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI

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

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

Le società del gruppo non hanno in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Gli impegni assunti dalla Capogruppo verso terzi sono relativi al valore dell'oro in prestito d'uso pari ad Euro 6.079.829.

Altre informazioni

Informazioni relative ai compensi spettanti al Revisore legale

| | Valore |
|---|--------|
| Revisione legale dei conti annuali Fope Spa | 29.500 |
| Revisione legale dei conti annuali Fope Jewellery Ltd | 6.528 |
| Servizi di consulenza fiscale | |
| Altri servizi diversi dalla revisione contabile | 17.401 |
| Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione | 53.429 |

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

Informazioni relative ai compensi spettanti agli Amministratori e Sindaci

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

| | Amministratori | Sindaci |
|----------|----------------|---------|
| Compensi | 691.201 | 31.150 |

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

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

Diego Nardin

Amministratore Delegato Fope S.p.A.







FOPE S.p.A.

Relazione della società di revisione
indipendente

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018



Relazione della società di revisione indipendente

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

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato di FOPE S.p.A. (la "Società") e delle sue controllate (Gruppo FOPE o "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo FOPE al 31 dicembre 2018, 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 consolidato* 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.

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che FOPE S.p.A., nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, non è soggetta all'obbligo di cui all'art. 25 del D.Lgs. 127/1991.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato 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 del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, 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 consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo FOPE S.p.A. 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 del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato 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 consolidato.

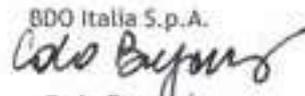
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, 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 del Gruppo;
- 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 del Gruppo 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 il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.



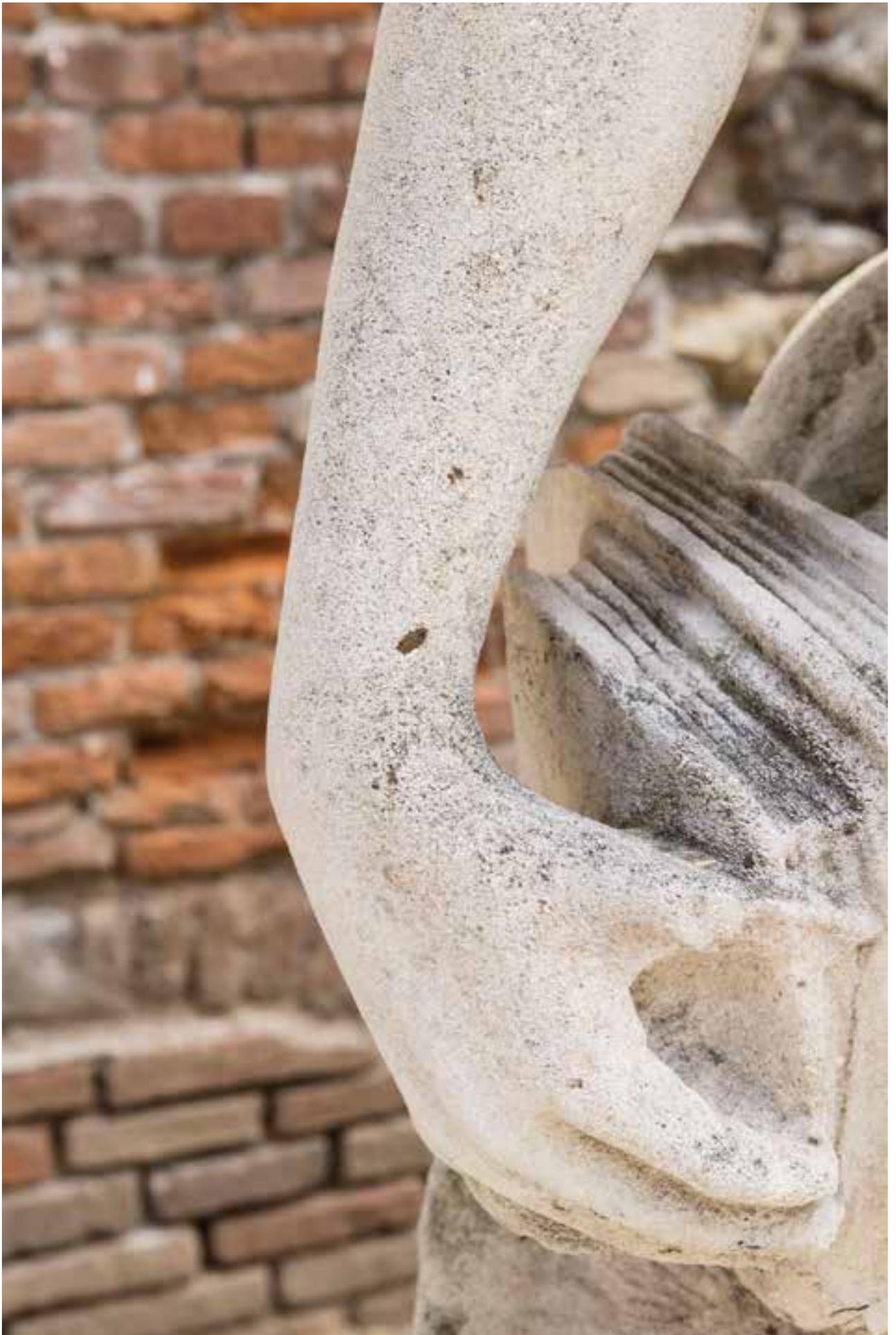
Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative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

Verona, 1 aprile 2019

BDO Italia S.p.A.

Carlo Boyacché
Socio

English version

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



Letter to Shareholders

Dear Shareholders,

2018 was a very successful year for our company during which an important new milestone was reached. The results were achieved by conducting business according to the rules of ethics, efficiency and respect, aiming to involve employees and associates in the adoption of a positive business conduct in the constant improvement of the quality of the product and the services offered to customers.

The protection of the entire production chain, from conception to the in-house creation of jewellery, the particular focus on product and process innovation, with the use of our own patents and the building of technologically advanced equipment and the elegant and exclusive nature of the design of the collections are Fope's strong points that support its continuous progress.

Net revenue amounted to EUR 31.26 million, an increase of 11.53% compared to 2017.

82% of revenue derived from sales in foreign markets, in particular, European and American markets grew by 24% with respect to the previous year. The Italian market, with 9% growth compared to the previous year, mainly benefited from the contribution to the sales volumes generated in tourist areas.

Our boutique in Venice has always played an important role in presenting Fope's image while producing impressively positive results.

In reinforcing the *brand*, the commitment to marketing and communication in support of the distribution network continues, a part of which is achieved directly alongside distributor customers with whom the company always forges strong partnership relationships. Fope collections are marketed in respected international newspapers and on online sites, as well as via social media channels, which was given a healthy boost in 2018 with the involvement and direct *contact* with the customers who buy and wear our jewellery.

The company's participation in international exhibitions was a huge success and contributed to achieving positive results. For the 2018 edition of Baselworld, the exhibition which produces excellent sales results and increases visibility thanks to the presence of a Fope stand in the most prestigious hall, a new stand was created, which occupies a larger surface area than the previous one and helped to reinforce the brand's image and philosophy. The stand was much appreciated by customers as well as by journalists and media publishers.

In March 2018, the project to set up FOPE Jewellery Limited, a company under English law, whose headquarters are in Birmingham, was completed. The opening of the Group's new company is an initiative that follows Fope's strategy of consolidating and strengthening its direct presence in key markets. The direct presence of Fope resources on the ground helps to increase and strengthen the relationship with distributor jewellers, offering timely customer service, assistance with communication and marketing actions, monitoring of Fope's visibility and image at the point of sale.

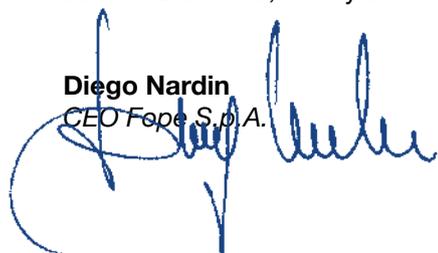
Awareness of the importance of ethics and sustainability this year has led to the inclusion of a chapter in the financial statements devoted to "*Sustainability Reporting*" which represents FOPE's stance in this area.

The increase in net profit and margins was influenced by the growth in sales volumes and by maintaining margins on product lines, as forecast in the budget.

We forecast a growth in sales volume and positive financials for 2019. These forecasts are confirmed by the operations in the first months of 2019.

The results for the year have been achieved thanks to the professionalism, passion and the commitment of the FOPE team. The work done and the sharing of our ideals and our growth plan which combines the strength of values consolidated over time with a strong innovative drive creating unique jewels, exported all over the world, is fully deserving of my sincere thanks.

Diego Nardin
CEO Fope S.p.A.



Group profile

Fope S.p.A., the parent company, and the three subsidiaries operate in the jewellery sector as producer and distributors on the high-end own brand jewellery markets. Fope is an international *brand* that generates 82% of its turnover from sales in foreign markets. In addition to developing new product "*collections*", the company is historically also concentrated on the innovation process, to efficiently combine its long-standing goldsmith tradition with the best industrial production techniques by creating jewellery from elegant and sophisticated designs.

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

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

Business Model

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

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

Fope S.p.A. leads the research and technological development, the *concept* and creation of new collections, production, logistics as well as the Group's commercial and marketing organisation. All the business functions including production are integrated at the headquarters of Fope S.p.A.; this is a building built in 2000 that combines space saving and efficient use with a modern architectural style and elevated aesthetic content. A project to expand the headquarters began in October 2018 which will be concluded in 2019.

The absence of harmful emissions from the production department has enabled the headquarters to remain in the urban environs of the city of Vicenza.

Fope Usa Inc. whose headquarters is in Miami, is an agent mandated & contracted by Fope S.p.A. for the American market.

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

Fope Jewellery Ltd whose headquarters is in Birmingham UK, is an agent mandated and contracted by Fope S.p.A. for the English and Irish markets.

Fope USA and Fope Services are controlled by Fope S.p.A. which holds 100% of the share capital, while Fope Jewellery is 75% controlled with 25% of the share capital held by the three managers of the company who deal with market development.

Fope S.p.A. holds 20% of the share capital of the company Milano 1919 S.r.l., the owner of the historic Antonini brand. Antonini, now Milano 1919 S.r.l., is a historical and well-known high-quality Italian jewellery house, founded and still based in Milan, produces and distributes prestigious collections of exquisitely and exclusively designed jewellery. The Antonini brand is positioned as a niche brand, which expresses refined luxury, through the expert craftsmanship that distinguishes all its creations.

The shareholding of Fope S.p.A. in Milano 1919 S.r.l. is not included in the consolidation scope.

History

1929 - Umberto Cazzola opened the first handmade jewellery workshop in the city of Vicenza in Contrà Sant'Ambrogio, under the name Fabbrica Italiana Cinturini Metallici (FICM), specialising in the production of extendible metal watch straps.

1960 - Odino Cazzola founded the Fope brand giving the company, whose customers included the greatest Swiss Houses of Haute Horlogerie, a new impetus by focusing energy on the export of gold cases and bracelets for watches.

1970 - His children, Ines and Umberto, assumed roles of responsibility in the company and reinvigorated development. Production was fine-tuned, and precious jewellery created. The Novecento mesh, still in production today, was designed in these years and went on to become a classic Fope jewel.

1980 - The product range expanded over these years to meet the needs of an increasingly large and demanding clientele. New productive criteria were introduced in order to meet the rigorous quality standards in addition to the warranty and international certification of products.

1997 - The company was converted into a limited company under the name FOPE S.r.l.

2000 - Fope ran important communication campaigns, redefining its commercial strategies, eliminating distributors, instead creating a direct relationship with the jewellery market.

2007 - Launch on the market of the extendible Flex'it link designed by the company and covered by an international invention patent, made entirely from gold. The jewellery created with this particular link became "*extendible*" thanks to microscopic gold springs inserted between each element of the link.

Fope's international outlook during these years was strongly pursued and sales volumes in foreign markets *overtook* the domestic market.

The current Governance and Organisation arrangements were established.

2013 - Launch of the "A Tale of Beauty" communication project, based on the essence of the Italianness of the *brand*, hiring the actress Anna Valle to be its spokesperson.

2014 - Constitution of Fope Services Dmcc in Dubai, a company under UAE law, which enabled the allocation of a commercial resource by FOPE dedicated to the development and direct support of the areas of greatest potential in the Gulf countries and South-East Asia.

2015 - Opening in November of the company's first single brand FOPE boutique, in Piazza San Marco in Venice.

The Shareholders' Meeting on 15 December decided to convert FOPE S.r.l. into a limited liability company.

2016 - Fope S.p.A. listed on the AIM (Alternative Investment Market) market of the Borsa Italiana (Italian Stock Exchange). On 30 November 2016, the first day of trading of the company's securities on the stock market.

2017 - Acquisition of a minority shareholding equal to 20% in the company Milano 1919 S.r.l. owner of the Antonini jewellery brand. Antonini, a historical and well-known house of high-quality Italian jewellery, created and still based in Milan, produces and distributes prestigious collections of exquisitely and exclusively designed jewellery.

2018 - Founding of FOPE Jewellery Limited, a company incorporated under English law whose registered office is in Birmingham, mandated by Fope S.p.A. to sell the brand's collections and provide operational support to distributors in the United Kingdom and Republic of Ireland market, which are one of the Group's main markets.

Development strategies

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

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

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

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

Ethical values

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

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

The activities carried out by FOPE are based on:

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

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

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

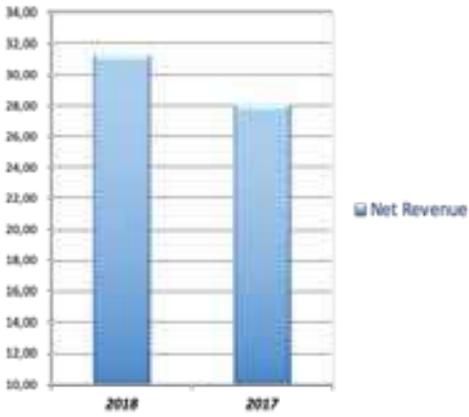
FOPE has also been certified with the voluntary TF - Traceability & Fashion certification, i.e. a traceability system of the Italian Chambers of Commerce that is created from the desire to qualify and promote fashion sectors, by creating a certification system able to guarantee the consumer the Italian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

Highlights 2018

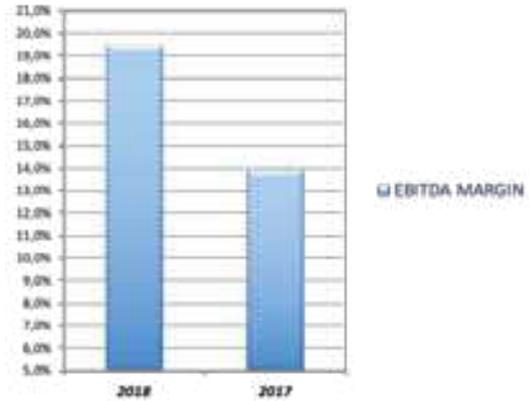
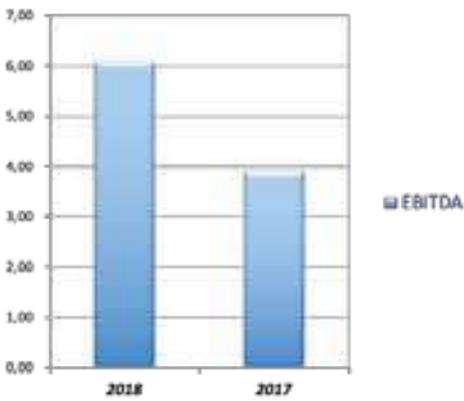
The following table shows a summary of the values of the Group's Consolidated Financial Statements compared to the values of the previous year. The amounts are expressed in millions of euros.

| FOPE CONSOLIDATED | | | |
|-----------------------------|---|---|---|
| | <u>2018 (31 December)</u> <small>EUR 000 000</small> | <u>2017 (31 December)</u> <small>EUR 000 000</small> | <u>2018 Vs 2017</u> <small>EUR 000 000</small> |
| Net Revenue | 31,26 100% | 28,03 100% | 3,23 11.5% |
| Operating Costs | (25,16) | (24,13) | (1,03) |
| EBITDA | 6,10 19.5% | 3,90 13.9% | 2,20 56.4% |
| Depr. & Amortization | (1,13) | (0,82) | (0,32) |
| EBIT | 4,96 15.9% | 3,08 11.0% | 1,88 61.1% |
| Financial income / (Costs) | (0,22) | 0,09 | (0,31) |
| Earning Before Tax | 4,74 15.2% | 3,17 11.3% | 1,57 49.2% |
| Tax | (1,40) | (0,84) | (0,56) |
| Net Income | 3,35 10.7% | 2,33 8.3% | 1,01 43.4% |
| Asset | 9,30 | 6,90 | 2,41 |
| Working Capital | 9,55 | 8,89 | 0,66 |
| Funds | (2,76) | (2,70) | (0,05) |
| Net Invested Capital | 16,09 | 13,09 | 3,01 23.0% |
| Equity | 15,98 | 11,92 | 4,06 34.1% |
| Net Debt / (Cash) | 0,11 | 1,17 | (1,05) -90.5% |

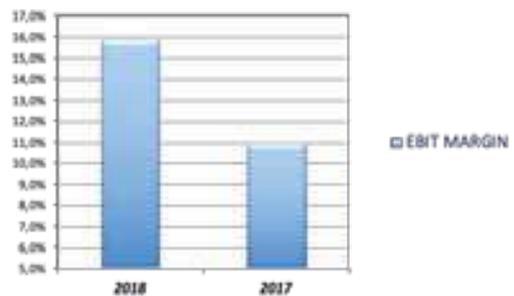
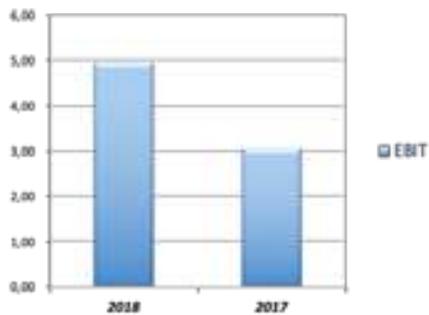
ff

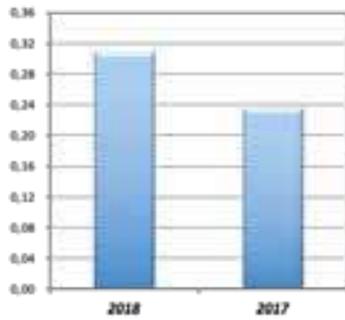


ff

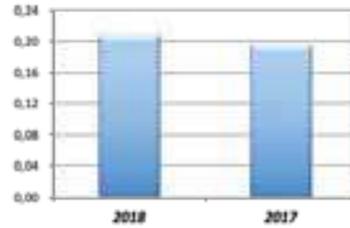


The increase in sales revenues recorded and the margins on soles have led to improved EBITDA (in absolute value and as a percentage) as well as EBIT, compared to 2017.
ff



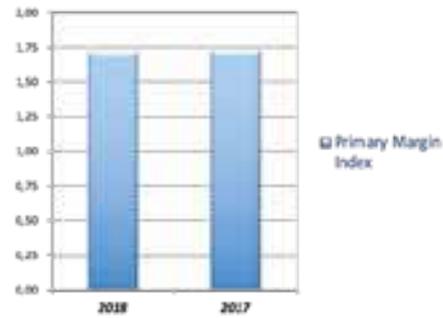


ff

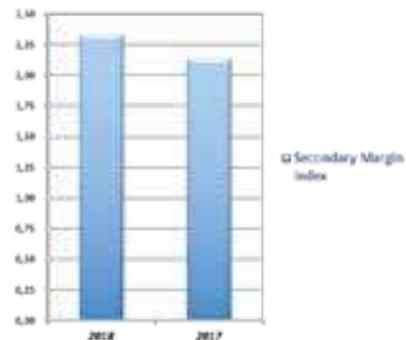
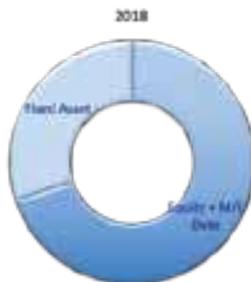


The good profitability generated by management is also represented by the ROI indices (EBIT on Net Invested Capital) and ROE (Net Income on Equity).ff

Primary margin as well as its Index (Fixed Assets on Equity) expresses a high level of capitalisation and resources to program further investment plansff



Similarly the Secondary margin also like its Index (Fixed Assets on Equity + M/L debt) expresses a wide level of cover. ff



The following table shows the highlights of the 4 companies that comprise the Group, the values are expressed in millions of euros.ff

| | FOPE SPA | FOPE USA INC | FOPE SERVICES DMCC | FOPE JEWELLERY LTD |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | 2018 (31 December) EUR million |
| Net Revenue | 31,26 | 1,11 | 0,30 | 0,70 |
| Operating Costs | (25,24) | (1,04) | (0,29) | (0,70) |
| EBITDA | 6,00 | 0,04 | 0,01 | 0,03 |
| Depr. & Amortization | (1,74) | (0,08) | (0,00) | (0,00) |
| EBIT | 4,89 | 0,04 | 0,01 | 0,03 |
| Financial Interest / (Costs) | (0,22) | 0,00 | (0,00) | (0,00) |
| Earning Before Tax | 4,67 | 0,04 | 0,01 | 0,03 |
| Tax | (1,44) | (0,00) | 0,00 | (0,00) |
| Net Income | 3,28 | 0,04 | 0,01 | 0,03 |
| Asset | 0,47 | 0,01 | 0,00 | 0,02 |
| Working Capital | 8,88 | 0,18 | 0,08 | (0,11) |
| Funds | (2,21) | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Net Invested Capital | 16,04 | 0,17 | 0,08 | (0,08) |
| Equity | 15,76 | 0,20 | 0,11 | 0,03 |
| Net Debt / (Cash) | 0,28 | (0,03) | (0,02) | (0,11) |
| Enterprise value | | 100MEUR | 400MEUR | 800MEUR |
| To 31/12/2018 | | 1,745 | 1,238 | 0,191 |
| Average by year | | 1,581 | 1,117 | 0,481 |



Project of expansion headquarters in Vicenza

Significant events over the financial year 2018

Founding of FOPE Jewellery Limited

In March 2018, the project to set up FOPE Jewellery Limited, a company under English law, whose headquarters are in Birmingham, was completed.

The opening of the Group's new company is an initiative in line with Fope's strategy to consolidate and strengthen its direct presence in its key markets. The direct presence of Fope resources on the ground helps to increase and strengthen the partnership relationship with distributor jewellers of Fope products, offering timely customer service, assistance with communication and marketing actions, monitoring of Fope's visibility and image at the point of sale and, in reference to the commercial administrative relationship, monitoring of stocks of collections at the point of sale.

Fope Jewellery Ltd has the exclusive mandate from Fope SpA to market the collections across the British territory and receives a percentage commission on volumes of orders placed.

The project, whose framework was defined at the end of 2017 and which saw the operation close in March 2018, is based on the following essential elements:

- end of the relationship with the external company that maintained the agency mandate of Fope products until February 2018;
- founding of the new company Fope Jewellery Limited under English law;
- holding of share capital by 3 managers who, on behalf of the previous external agency company supported Fope in market management.

With the aim of obtaining maximum involvement in the future development of the business, the company was set up by including the three key people who work at the company, and who are involved in managing sales and customers, in the shareholding structure. Fope SpA owns 75% of the share capital and the remaining 25% is held in ownership by the three local managers.

From first few months of the new company's management, we can confirm that the project, which involved a radical change in market management, has achieved the forecasted goals while maintaining continuity with the previous excellent management and well-established relationship with the market.

Expansion of the headquarters in Vicenza

In October 2018, a large project began to expand Fope's headquarters in via G. Zampieri in Vicenza.

The purpose of the expansion was to build a new floor above the existing building, over an area that covers the entire covered perimeter. At the end of the project the headquarters will then have 3 floors above the ground floor. The new floor will house offices, an important conference room, for presentations and meetings with customers, and a showroom created on the design concept of the shop in Venice and the "Shop in Shop" that some distributors already have.

The current floor, currently used for offices, will be restructured to carve out a new space intended for production departments.

This, the expansion plans to rebalance the new spaces dedicated to offices and production, as well as creating elegantly designed spaces for use in communication initiatives and for commercial development.

The project will be finished by autumn 2019.

The financial requirements to implement the project have been covered with medium- to long-term funding detailed in the Explanatory Notes.

Corporate Bodies

FOPE SPA

Board of Directors

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

Board of Statutory Auditors

| | |
|-----------------|-------------------|
| Simone Furian | Chairman |
| Marina Barbieri | Statutory Auditor |
| Cesare Rizzo | Statutory Auditor |

Auditing Company

BDO Italia S.p.A.

Listed securities

FOPE SPA

| | | | |
|-------------------|--------|------------|--------------|
| Ordinary Shares | FPE | ISIN Codes | IT0005203424 |
| Warrant | WFPE19 | ISIN Codes | IT0005203432 |
| Convertible Bonds | FPE21 | ISIN Codes | IT0005203671 |

CEO's Report on Operations

ANALYSIS OF THE MAIN FINANCIAL DATA

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

| Financial Statements as at | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Revenue | 31,258,572 | 28,026,112 | 3,232,460 |
| Other revenue and income | 378,982 | 404,807 | (25,825) |
| External costs | (22,257,353) | (21,890,776) | 366,577 |
| Added value | 9,380,201 | 6,540,235 | 2,839,966 |
| Personnel costs | (3,283,723) | (2,642,720) | 641,003 |
| EBITDA | 6,096,478 | 3,897,515 | 2,198,963 |
| Depreciation and amortisation | (1,131,772) | (815,903) | 315,869 |
| EBIT | 4,964,706 | 3,081,612 | 1,883,094 |
| Financial income and charges | (220,920) | 92,030 | (312,950) |
| Earnings before tax | 4,743,786 | 3,173,642 | 1,570,144 |
| Income tax | (1,396,900) | (839,220) | 557,680 |
| Net profit | 3,346,886 | 2,334,331 | 1,012,555 |

Sales Revenue

The commercial results for 2018 were positive, revenues of net sales equalled EUR 31.26 million, an increase of EUR 3.23 million compared to the previous period of 11.5%.

Sales figures relate to the Fope jewellery collections, made in-house, marketed exclusively under the Fope brand and distributed in the multi-brand, customer and distributor brand shops. In addition to this business model, from 2016, sales are made both at the boutique in Venice and via the company's website to the client who is effectively in these cases the end consumer.

The new collections presented in 2018, at trade fairs and directly to the distribution network, enjoyed excellent results and the "timeless" pieces and collections that have been present on the market for several years continue to be very popular.

The multi-brand distributor shops, largely of medium-high end level, are located on the international market. 82% of total turnover in 2018 was generated in foreign countries.

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

The Italian market, with a 9% growth compared to the previous year, has mainly benefited from the sales generated by distributors who operate in tourist areas. The boutique in Venice has recorded positive results in line with the previous year.

Moreover, the other non-European markets Fope is present in have achieved good sales results. Of particular note is the opening of new distributors in Australia and New Zealand.

It is now possible for the end consumer to choose, purchase and receive jewellery from the Fope collections directly at home by buying from the company's e-commerce site. Sales from this channel,

while satisfactory, generate only a marginal contribution to total sales. However, it should be noted that this typology of sales creates a direct relationship with the consumer whose preferences and behaviour can be analysed.

Operating costs

The management of operating costs, excluding labour costs, increased over the financial year by 1.7% with respect to the previous year, and comprises elements of industrial variable costs, proportional to the sales volume, on which an improvement in margins was recorded in line with the budget figures, while the operating costs of the structure have not undergone significant changes with respect to the previous year. No extraordinary costs related to current operations were recorded in the financial year.

Costs of the marketing and communication initiatives plan has been fully entered in the financial year 2018. The costs for marketing initiatives include costs for participating in international trade fairs, communication campaigns in the press and online and marketing initiatives and events carried out directly in collaboration with the distributor jewellers.

During 2018, the communication activity was given an important boost via social channels.

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

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

The costs for the purchasing of raw materials and other consumer goods, in line with the budget forecasts, produced the expected margins. Gold is purchased with forward hedging operations in order to stabilise the average cost. The costs for managing the sales network, agents' commission and the Group's commercial companies, have increased, but in proportion to sales growth.

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

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

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

Amortization and other provisions

The portion of amortization entered in the financial year, which rose by 38.7% compared to 2017, includes the portion of investments made in the year and, of the portions of previous years investments, is the share relating to the investment made to buy the branch of the company operating the shop in Venice, performed in December 2017 and which only affected one month in the previous financial year.

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

Margins and EBITDA

The net profit of EUR 3,346,886 is up on the previous year's figure of 1,012,555. The increase is mainly due to the rise in turnover volumes and margins on sales, in line with budget forecasts.

EBITDA, equal to 19.5%, increased in absolute terms by EUR 2,198,963 compared to 2017. Moreover, EBIT, in spite of the greater amortization in 2018 compared to 2017, increased, (as did EBITDA) totalling EUR 4,964,706.

ANALYSIS OF THE MAIN BALANCE SHEET AND FINANCIAL DATA

The company's reclassified Balance Sheet compared with the previous year is as follows (in euros):

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variation |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| Net intangible fixed assets | 2,094,319 | 2,315,802 | (221,483) |
| Net tangible fixed assets | 7,009,835 | 4,430,798 | 2,579,037 |
| Holdings equity and other fixed financial assets | 200,010 | 150,010 | 50,000 |
| Non-current assets | 9,304,164 | 6,896,610 | 2,407,554 |
| Warehouse stock | 5,703,656 | 4,742,725 | 960,931 |
| Trade receivables | 7,925,453 | 7,990,477 | (65,024) |
| Other current assets/receivables | 767,561 | 777,396 | (9,835) |
| Current assets | 536,766 | 106,655 | 430,111 |
| Short-term assets for the year | 14,933,436 | 13,617,253 | 1,316,183 |
| Trade payables | 4,230,634 | 3,570,647 | 659,987 |
| Other current liabilities | 1,156,666 | 1,150,962 | 5,704 |
| Short-term liabilities for the year | 5,387,300 | 4,721,609 | 665,691 |
| Net working capital | 9,546,136 | 8,895,644 | 650,492 |
| Severance pay fund | 892,886 | 871,374 | 21,512 |
| End-of-mandate indemnity fund and other funds | 1,747,044 | 1,543,391 | 203,653 |
| Expected cash flow hedging op. fund | 121,675 | 289,235 | (167,560) |
| Provisions for risks and non-current charges | 2,761,605 | 2,704,000 | 57,605 |
| Total assets | 16,088,695 | 13,088,254 | 3,000,441 |
| Share capital and equity reserve | (15,683,425) | (12,053,994) | (3,629,431) |
| Expected cash flow hedging op. reserve | (294,535) | 131,209 | (425,744) |
| Shareholders' equity | (15,977,960) | (11,922,785) | (4,055,175) |
| Medium to long-term financial position | (5,707,768) | (2,786,296) | (2,921,472) |
| Short-term financial position | 5,597,033 | 1,620,827 | 3,976,206 |
| Net financial position | (110,735) | (1,165,469) | 1,054,734 |
| Equity and net financial position | 16,088,695 | 13,088,254 | 3,000,441 |

Fixed assets

Investments in tangible and intangible fixed assets made during the year, amounting to EUR 3,48 million, relate in particular to the technological apparatus and equipment used in the production process, goods acquired to support commercial activity, including, as mentioned above, the new stand for the Basel exhibition and the progress of the work related to the headquarters expansion. The latter fixed asset, pending the completion of the work, is not subject to depreciation.

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

Trade receivables and payables

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

There were no anomalous insolvency cases.

Regarding suppliers, the policies for managing payments have not changed and the balance variations as at 31 December are attributable to the expiry time of certain payments made at the start of 2019.

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

Warehouse stock

The growth in the value of warehouse stock, amounting to EUR 960,931 (20%), is due to a greater availability at the end of the financial year of a quantity of fine gold raw material than in 2017

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

Amounts owed to Credit Institutions and Financial Position

In 2018, new financing for the expansion of headquarters, amounting to EUR 6 million, was acquired to replace financing due for repayment.

The Net Financial Position, negative, amounting to EUR 110,735, improved by EUR 1,054,734 compared to the position as at 31 December 2018 due to the revenues generated by improved cash flow management and the careful management of working capital.

The individual flow entries are recorded and commented on in the Statement of Cash Flows, presented on p. 15.

Equity and Hedging Operation Reserves Highly Probable forecast transactions

Nett Equity incorporates increases following the conversion of a proportion of the Warrants present on the market amounting to EUR 886,275, with the issue of 252,500 new shares. The conversion refers to the second warrants exercise window of November 2018; the last conversion option window will be in November 2019.

During the financial year, dividends of 593,462 were distributed, and the remaining profit was allocated to equity reserves.

In the incorporation of the new accounting standard OIC 32 (December 2016) the effects recorded at 31 December 2018 for hedging operations of asset financial flows have been entered under the Balance

Sheet headings. Specifically, regarding the company, it exclusively concerns hedging operations aimed at stabilising the purchase price of gold or stabilising the exchange rates of currencies.

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

The company at 31 December 2018 does not hold any treasury shares and therefore no specific Equity reducing entry has been entered under liabilities pursuant to and for the effects referred to in Article 2357(3) of the Civil Code.

Cash flows

Summary consolidated cash flow statement as at 31 December 2018 (in euros):

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Variazione |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| Profit for the year | 3,346,886 | 2,334,331 | 1,012,555 |
| Portion of amortisation | 1,131,772 | 815,903 | 315,869 |
| Change in severance pay and end-of-mandate indemnity funds | (183,670) | 499,508 | (683,178) |
| Gross self-financing | 4,294,988 | 3,649,742 | 645,246 |
| Change in trade receivables | 48,619 | (715,369) | 763,988 |
| Change in other short-term receivables | 38,630 | 225,503 | (186,873) |
| Change in inventories | (960,931) | (604,968) | (355,963) |
| Change in short-term payables | 1,086,149 | 888,456 | 197,693 |
| Changes in net working capital | 212,467 | (206,378) | 418,845 |
| Cash flow generated by operations | 4,507,455 | 3,443,364 | 1,064,091 |
| Change tangible and intangible fixed assets | (3,489,326) | (2,593,879) | (895,447) |
| Change financial fixed assets | (78,798) | (142,449) | 63,651 |
| M/L term financing reimbursement | (2,641,684) | (2,663,447) | 21,763 |
| Uses of financing | (6,209,808) | (5,399,775) | (810,033) |
| Financing acquisition | 5,970,000 | 2,500,000 | 3,470,000 |
| Convertible bonds issue | | | |
| Changes shareholders' equity reserve | 287,329 | 176,660 | 110,669 |
| Sources of financing | 6,257,329 | 2,676,660 | 3,580,669 |
| Cha. expected cash flow hedging op. cr. pos. | (430,111) | 200,983 | (631,094) |
| Cha. expected cash flow hedging op. fund | (167,560) | 102,439 | (269,999) |
| Cha. expected cash flow hedging op. reserve | 425,744 | (217,639) | 643,383 |
| Cha. expected cash flow hedging op. positions | (171,927) | 85,783 | (257,710) |
| Net cash flow | 4,383,049 | 806,032 | 3,577,017 |
| Net position banking relationships as at 31/12/2018 | 8,013,609 | | |
| Net position banking relationships as at 31/12/2017 | 3,630,559 | 3,630,559 | |
| Net position banking relationships as at 31/12/2016 | | 2,824,528 | |
| Change net financial position | 4,383,050 | 806,031 | 3,577,019 |

Self-financing generated by financial results and careful management of working capital, in spite of an increase in precious metal stocks, generated a positive cash flow amounting to EUR 4.5 million, an improvement of EUR 1.0 million compared to 2017, allowing cash flow management without putting stress on liquidity requirements.

Self-financing and the activation of new M/L term financing have enabled those commitments required to finance the investments plan and the depreciation plans to repay existing finance to be met. The net financial position, as already highlighted, improved compared to the previous year

Self-financing generated by financial results and working capital management have permitted effective cash flow management without stressing liquidity needs.

Analysis of the Financial Position

The net financial position as at 31 December 2018, and at the end of the previous financial year was as follows (in euros):

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Change during the year |
|---|------------------|--------------------|------------------------|
| NET position short Bank reports and cash values | 8,013,610 | 3,630,560 | 4,383,050 |
| Short-term financial position | (2,416,577) | (2,009,732) | (406,845) |
| Net short-term financial position | 5,597,033 | 1,620,828 | 3,976,205 |
| Convertible bond (POC) | (1,200,000) | (1,200,000) | |
| Medium to long-term financial position | (4,507,768) | (1,586,296) | (2,921,472) |
| Net financial position | (110,735) | (1,165,468) | 1,054,733 |

As mentioned in the report, the share capital increase deriving from the conversion of a proportion of the Warrants which took place in November amounting to EUR 886,275 has impacted the financial position. During the financial year, new financing amounting to EUR 6 million was activated and existing financing amounting to EUR 2.64 million repaid.

STAFF

The breakdown of the staff who work in the Group's companies as at 31 December 2018 is 43: 19 women and 24 men.

No work related accidents were recorded over the year.

ENVIRONMENT

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

RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

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

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

In 2018, R&D continued to create new product collections and technical equipment used in the production process.

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

It should be noted that in 2019 technology and product research projects have already been initiated.

RELATIONSHIPS BETWEEN THE GROUP'S COMPANIES

In 2018, the parent company Fope S.p.A. entered into the following relationships with subsidiaries (in euros):

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

| Company | Credits | Debts | Revenues | Costs |
|--------------------|---------|---------|----------|-----------|
| Fope Usa Inc | 4,231 | 470,125 | 4,174 | 1,122,665 |
| Fope Services Dmcc | | 154,986 | 3,383 | 305,894 |
| Fope Jewellery Ltd | 106,773 | 61,226 | 108,600 | 789,270 |

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

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

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

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

- financial resources to stabilise the purchase price of raw materials;
- financial resources to stabilise exchange rate risk for Dollar and Sterling countries.
- financial resources to stabilise the interest rate risk on medium-term funding.

Credit risk

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

Liquidity risk

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

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

Policies related to the various hedging activities

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

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

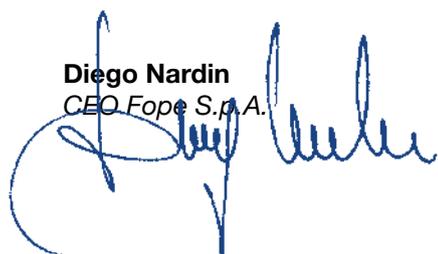
SIGNIFICANT EVENTS OCCURRING AFTER THE FINANCIAL YEAR-END

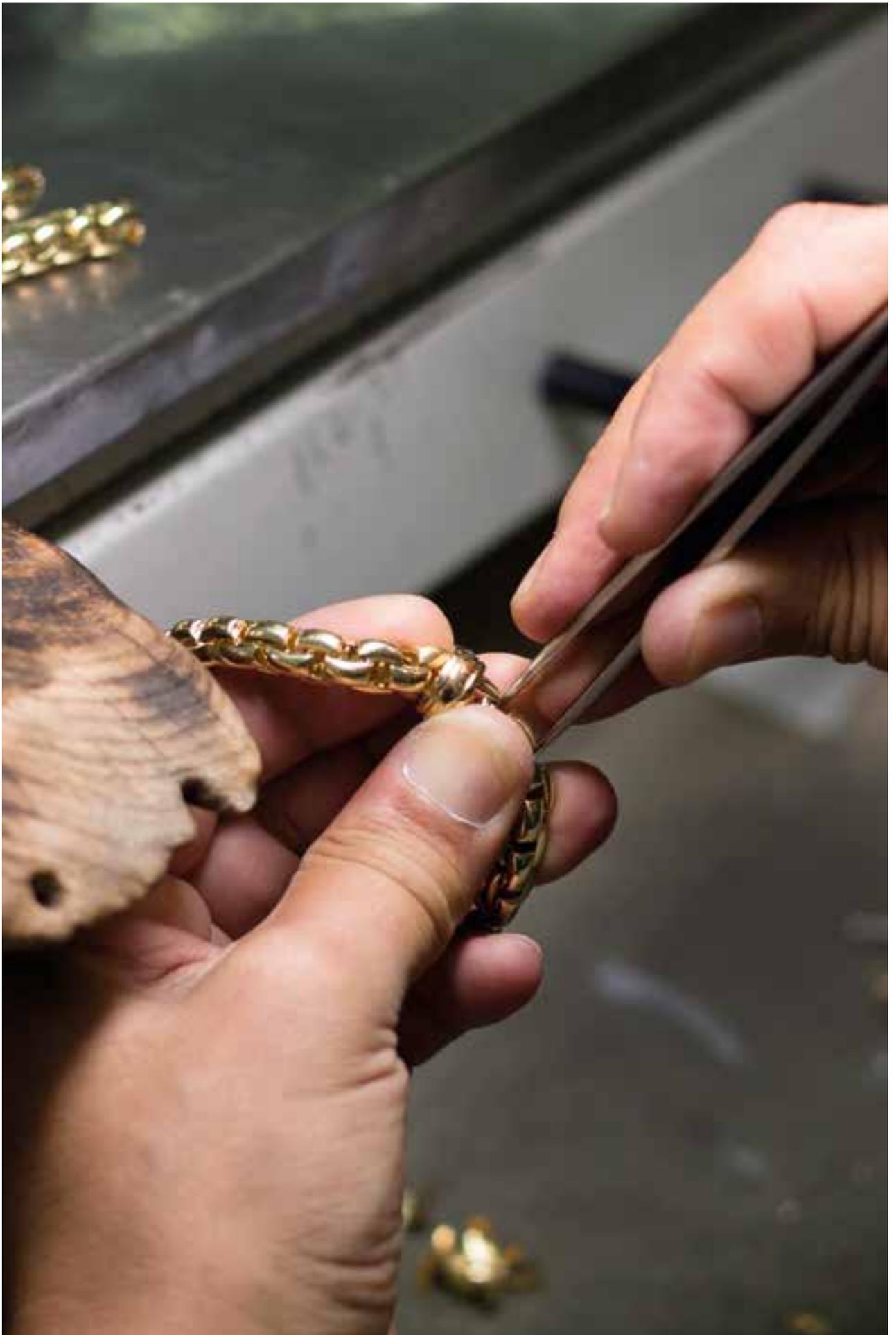
There are no significant events to report after the closure of the financial year; the positive progress of the expansion work which is proceeding in line with project deadlines and which has not affected the company's normal operational activities should be noted.

BUSINESS OUTLOOK

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

Diego Nardin
CEO Fope S.p.A.





Sustainability Reporting

Methodological note

The sustainability reporting complements Fope S.p.A.'s financial statements to inform all stakeholders about the company's performance not only from a financial point of view, but also environmental and social. The drafting of a so-called "complementary report" is done as a voluntary exercise for the company, which pursuant to Legislative Decree 254/2016, does not fall in the case law of categories required to report on their non-financial performance.

The sustainability reporting has been prepared according to the guidelines of the GRI Sustainability Reporting Standards (GRI Standards), which is the most authoritative and widespread in the field of non-financial accounting. In particular, the guidelines of the standard have been adopted in accordance with the GRI-referenced level (see Annex: Table of GRI – Global Reporting Initiative indicators).

As required by the standard, the reporting activity has focused on economic, social and environmental issues that may affect the strategic choices of Fope S.p.A. and its stakeholders. These 'material' issues have been identified through an analysis conducted internally, the results of which have allowed us to prepare customised survey forms subsequently used for data collection. The ability to capitalise on existing business processes, from internal information systems and, in general, from experience already gained by Fope S.p.A. in the field of non-financial reporting has meant that the qualitative and quantitative information presented below have been collected in an accurate and efficient manner.

The data reported in this report relate to the financial year which ended on 31 December 2018 and relate to the parent company Fope S.p.A.. The 3 subsidiaries: Fope Usa Inc., Fope Services Dmcc and Fope Jewellery Limited did not cause significant impacts on environmental and social sustainability.

Environmental Sustainability

The main environmental impacts of the company occur along the supply chain. Gold constitutes the main raw material for Fope S.p.A. and is purchased from banks. For the supply of other raw materials (mainly diamonds, and marginally other precious stones, silver and other precious metals) necessary to create the products, the company uses suppliers predominantly located in the centre-north of Italy.

The production process, characterised by a high level of standardisation and automation, is carried out at the headquarters in Vicenza and is based on the typical phases of:

- melting of the raw material and preparation of the alloy;
- preparation of semi-finished products;
- assembly;
- finishing and quality control.

The ready goods are shipped from the site directly to the points of sale of the jewellers at all the national and international markets of interest.



LEGEND

| FORNITORI | SUPPLIERS |
|--|---|
| <i>FOPE Sede (Vicenza)</i> | FOPE Headquarters (Vicenza) |
| <i>Clienti Business Naz e Internazionali</i> | Nat. and International business Customers |
| <i>FOPE Boutique Venezia</i> | FOPE Boutique Venice |
| <i>Cliente Finale</i> | End Customer |

The main environmental impacts along the supply chain of Fope S.p.A. take place in two phases that are very far removed from one another, i.e. the extraction of raw materials phase upstream of the value chain and that of transporting of the final products by couriers.

As a certified member of the Responsible Jewellery Council, Fope S.p.A. undertakes to report any misconduct by any actor of the goldsmith/jewellery sector that can lead to significant environmental risks. Especially considering the upstream part of the supply chain, Fope S.p.A. reduces, to the greatest possible extent, the possibility of encouraging any irresponsible behaviour by buying almost all raw materials subject to the most authoritative transparency and sustainability certification in the sector. All the gold purchased is subject to London Bullion Market Association (LBMA) certification and the ethical provenance of diamonds is certified by the suppliers, the main one of which is in turn an RJC member.

The main external couriers the company works with for transporting its final products throughout the world, namely FedEx Corporation, DHL and UPS, are in their turn extremely sensitive to environmental and social issues. In recent years, these companies have greatly reduced their CO2 emissions, by buying more efficient vehicles and often electric or hybrid, and by using the latest generation software to optimise routes. Finally, it should be noted that during 2018, Fope S.p.A. expanded its fleet by buying an electric car.

Electricity and Natural Gas

From an energy perspective, the activities carried out by Fope S.p.A. are mainly based on the consumption of the electricity that powers the melting plant for the production of gold alloys and other production facilities. The electricity used at the headquarters in Vicenza is supplied by Dolomiti Energia S.p.A. which provides the company with energy derived exclusively from renewable sources, under contract. In order to further reduce negative environmental impacts related to energy consumption, in addition, the project to replace the light fixtures with the latest generation LEDs at all offices at the headquarters in Vicenza was completed in 2018.

Natural gas is used at the headquarters exclusively for heating the premises. At the boutique in Piazza San Marco, the presence of a heating plant based on a heat pump system has reduced the consumption of natural gas to zero.

| Direct energy consumption (TJ) | Vicenza | | | Venice | | | Total | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2018 | 2017 | 2016 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Electricity | 1.06 | 1.05 | 1.09 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 1.10 | 1.09 | 1.13 |
| Natural Gas | 0.42 | 0.46 | 0.39 | 0 | 0 | 0 | 0.42 | 0.46 | 0.39 |
| Total | 1.48 | 1.51 | 1.48 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 1.52 | 1.55 | 1.52 |

Direct and indirect emissions

Direct emissions of CO₂ into the atmosphere caused by Fope S.p.A. are essentially due to the consumption of natural gas at the headquarters in Vicenza. Since the electricity used at the headquarters is derived entirely from renewable sources, indirect emissions related to the purchase of electricity are only related to the energy requirements of the Boutique in Venice and are negligible for the purposes of this report.

| Direct emissions (t CO ₂) | Vicenza | | | Venice | | | Total | | |
|--|---------|-------|-------|--------|------|------|-------|-------|-------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2018 | 2017 | 2016 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Natural Gas | 23.95 | 26.11 | 22.14 | 0 | 0 | 0 | 23.95 | 26.11 | 22.14 |

To these emissions must be added those caused by the cars in the company's fleet and those related to trips abroad by employees of Fope S.p.A. which in 2018 equated to 7.28 and 34.23 equivalent tonnes of CO₂ respectively.

Fope S.p.A. launched a project spanning the end of the last financial year and the first few months of 2019, aimed at measuring its carbon footprint (CF) more thoroughly, i.e. the total amount of greenhouse gas emitted directly or indirectly into the atmosphere as a result of its activities. The results of the CF study will enable the company, on the one hand, to identify any environmental criticalities along the life cycle of products and processes and, on the other, to identify opportunities to reduce these impacts.

Water management

The water resources used at the headquarters in Vicenza are provided by the local company Viacqua S.p.A. and volumes purchased by the company over the last three years are shown in the table below. After use, waste water undergoes a purification process within the drainage system equipped with special cleaning filters. The drainage system terminates in the municipal sewerage system and waste water returned is subject to quality controls on an annual basis. The Boutique in Venice has a negligible environmental impact from the point of view of water consumption, on average only purchasing 150 m³ of water a year.

| Water consumption | Vicenza | | |
|-------------------------|---------|------|------|
| | 2018 | 2017 | 2016 |
| m ³ of water | 1076 | 1200 | 1150 |

Industrial waste produced and managed

Fope S.p.A. fully respects the legislation in force concerning waste production and management and, to the greatest possible extent, undertakes to limit accumulation along the production processes. The specific nature of the production process must be taken into account which is why there is no waste of the precious raw material; offcuts and scraps from the process are melted and reused.

During the production processes, other types of industrial waste accumulate (see the table below, provided by using the values contained within the Environmental Declaration Form - MUD - published by Fope S.p.A. annually) that, with the sole exception of mineral oil waste, which is fully recovered by the company, must be transported to specialist facilities that handle final disposal. The company which is responsible dealing with industrial waste produced by Fope S.p.A. is Din.Eco S.r.l.

The amount of waste accumulated varies from year to year for some of the categories considered in the table due to the fact that some types of waste is only delivered to Din.Eco S.r.l. periodically and not continuously.

| Industrial waste | Quantity produced in 2018 (kg) | Quantity produced in 2017 (kg) | Quantity produced in 2016 (kg) |
|--|---|---|---|
| Other organic solvents, washing liquids and mother liquors | 64 | 25 | 46 |
| Empty printer toner, not containing hazardous substances | 23 | 0 | 0 |
| Pickling acids | 40 | 60 | 53 |
| Pickling bases | 130 | 125 | 137 |
| Mineral oil waste for motors, gears and lubrication, non-chlorinated | 0 | 30 | 5 |
| Other solvents and solvent mixes | 30 | 5 | 66 |
| Waste aqueous solutions containing hazardous substances | 25 | 25 | 28 |
| Absorbents, filtering materials, cloths and protective clothing not contaminated by hazardous substances | 0 | 255 | 0 |
| Used activated carbon | 250 | 140 | 146 |
| Saturated or used ion exchange resins | 20 | 30 | 20 |
| TOTAL | 582 | 695 | 501 |

Social sustainability

Respect for human rights along the value chain

As a certified member of RJC, Fope S.p.A. actively promotes respect for fundamental human rights not only within the company, but also by actively encouraging all its trading partners to embrace the same ethical values. Buying almost exclusively LBMA AND RJC certified raw materials, Fope S.p.A. actively promotes responsible and transparent commercial practices within the sector in which it operates.

Fope personnel

On 31 December 2018, the staff of Fope S.p.A. comprised 43 employees in Italy, to which are added the 6 employees employed by Fope Jewellery Limited and 2 employees at Fope Usa Inc. and Fope DMCC Services respectively. The company is aware that its success depends on people and is committed to encouraging the development of all employees on a personal and professional level and provides them with a stimulating work environment which protects all forms of diversity.

The table below represents the workforce of Fope S.p.A. at December 31, 2018 and on the same date in the two previous years, subdividing employees by gender and function (executives, middle managers, clerical staff and manual workers). During the last three financial years, the staff have remained almost equally distributed between men and women with reference to three of the four employment categories; in considering the category of employees, in fact, the ratio between the number of male employees to female employees grew slightly in 2018.

| Workforce | 31/12/2018 | | 31/12/2017 | | 31/12/2016 | |
|-----------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|
| | Men | Women | Men | Women | Men | Women |
| Executives | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 |
| Middle managers | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Clerical staff | 11 | 6 | 9 | 7 | 9 | 6 |
| Manual workers | 12 | 9 | 11 | 9 | 11 | 8 |
| Total | 26 | 17 | 23 | 18 | 23 | 16 |

Remuneration and training

Recruitment is undertaken in collaboration with one of the leading global companies in the field of personnel selection, and new employees are guaranteed a salary that is on average 23.9% higher than the minimum local wage. The cases where recruitment has required an initial temporary contract have been subsequently converted into permanent contracts.

Wages paid by the company to its employees are on average higher than the reference pay for the jewellery sector at national level. The ratio in percentage between the median salary within Fope S.p.A. and that of the employee receiving the highest pay is 26.1%.

Health and safety

Fope S.p.A. is attentive in safeguarding the health and safety of staff and no work related accidents have occurred since 2005. In compliance with the relevant legislation, Fope S.p.A. regularly organises training courses for all employees aimed at raising awareness among staff about issues relating to safety in the workplace. As regards follow up on the training programme which, in 2017, involved 78.6% of the

company's employees and within which each participant received at least six hours of preparation in the field of health and safety, another 47 hours of training were provided in 2018 on the same subject, attended by five company employees with an average number of 9.4 hours of training per head.

The Ethics Committee

Fope S.p.A. has an elective Ethics Committee that manages any complaints, reports of anxiety or suggestions by its employees. The Committee can be consulted by an employee individually in person or anonymously and can be involved as a group, or one member can be contacted at a time. The objective of the Ethics Committee is to guarantee a space in which workers are listened to without prejudice and obtain the tools to tackle situations of anxiety experienced or perceived. The Ethics Committee currently comprises three members.

Economic value generated and distributed (relating to the parent company Fope S.p.A.)

The economic value generated and distributed represents a company's ability to create wealth and to distribute it among its stakeholders.

During 2018, the economic value generated by Fope S.p.A. amounted to EUR 31,890,144 (+11.7% compared to 2017), while the economic value distributed amounted to EUR 30,306,648 (+13.4% compared to 2017). 95% of the economic value produced by Fope S.p.A has been distributed to stakeholders, both internal and external, while the remaining 5% has been retained within the company.

| Economic value generated, distributed and retained (€) | 31/12/2018 | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Economic value generated by Fope S.p.A. | 31,890,144 | 28,540,869 | 23,297,983 |
| Revenue | 31,258,572 | 28,026,112 | 23,079,318 |
| Changes in stocks of unfinished, semi-finished and finished products | 253,838 | (51,797) | (195,914) |
| Other revenue and income | 377,734 | 566,554 | 414,579 |
| Economic value distributed by Fope S.p.A. | 30,306,648 | 26,732,031 | 22,103,799 |
| Remuneration of Suppliers (operating costs) | 23,819,991 | 22,863,771 | 19,431,844 |
| Remuneration of Employees | 3,294,745 | 2,390,853 | 2,192,870 |
| Remuneration of Financial backers | 102,910 | 90,892 | 88,835 |
| Remuneration of Shareholders | 1,750,070 | 593,463 | 0 |
| Remuneration of the Public administration | 1,338,932 | 793,052 | 390,250 |
| Economic value retained by Fope S.p.A. | 1,583,496 | 1,808,838 | 1,194,184 |

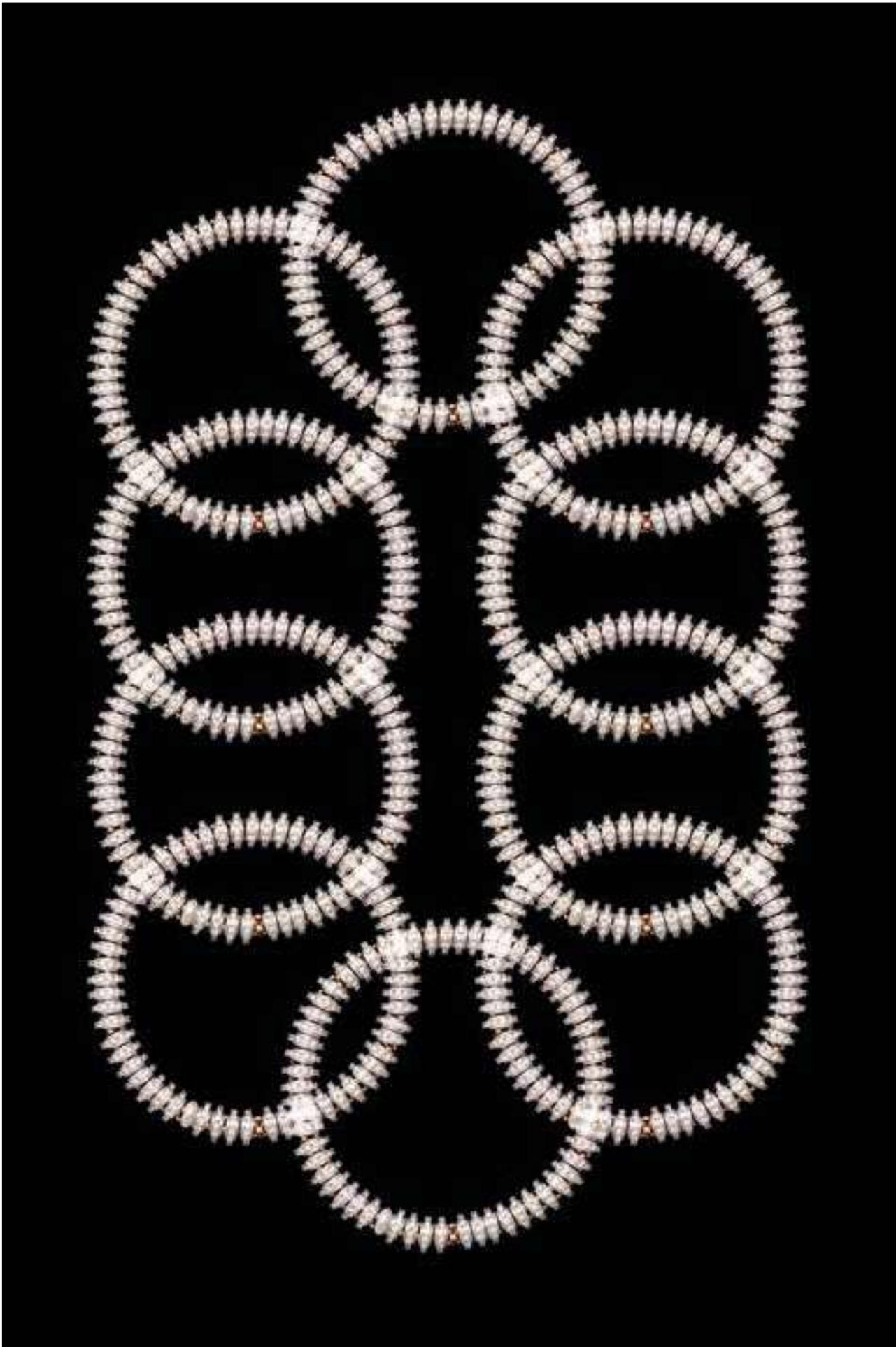
From the analysis of the economic value generated and distributed in 2018 by Fope S.p.A. it shows in particular that:

- The largest share of the economic value generated (EUR 23.82 million, equal to about 74.7% of the total) is used to cover the operational costs of the remuneration of the company's suppliers.
- The proportion allocated to company employees amounted to EUR 3.29 million and accounted for approximately 10.3% of the total value generated;
- The amount distributed to the public administration amounted to EUR 1.34 million (about 4.2% of the total), as the sum of the taxes and duties for the period.

Annex: TABLE OF GRI - GLOBAL REPORTING INITIATIVE INDICATORS

| GRI Standard Title | GRI disclosure number | GRI Disclosure Title | Page number/ comments |
|---|-----------------------|--|----------------------------|
| GRI 102: General Disclosures 2018 – Organizational profile | 102-1 | Name of the organization | Title page |
| | 102-2 | Activities, brands, products and services | 84, 86 |
| | 102-3 | Location of headquarters | 84, 93 |
| | 102-4 | Location of operations | 84, 91, 104 |
| | 102-5 | Ownership and legal form | 94 |
| | 102-6 | Markets served | 85-86, 86 |
| | 102-7 | Scale of the organization | 88-91, 95, 99-100, 108-109 |
| | 102-8 | Information on employees and other workers | 100, 108 |
| | 102-9 | Supply chain | 104 |
| | 102-13 | Membership of associations | 87, 105, 108 |
| GRI 102: General Disclosures 2018 – Strategy | 102-14 | Statement from senior decision-maker | 83 |
| GRI 102: General Disclosures 2018 – Ethics and integrity | 102-16 | Values, principles, standards, and norms of behavior | 86 |
| GRI 102: General Disclosures 2018 – Governance | 102-18 | Governance structure | 87, 108-109 |
| | 102-50 | Reporting period | 104 |
| GRI 102: General Disclosures 2018 – Reporting practice | 102-54 | Claims of reporting in accordance with the GRI Standards | 104 |
| | 102-55 | GRI content index | 110-111 |
| GRI 103: General Disclosures 2018 – Management approach | 103 | The management approach and its components | 105-106, 108 |
| GRI 201: Economic performance 2018 | 201-1 | Direct economic value generated and distributed | 109 |
| GRI 202: Market presence 2018 | 202-1 | Ratios of standard entry level wage by gender compared to local minimum wage | 108 |
| GRI 205: Anti-corruption 2018 | 205-3 | Confirmed incidents of corruption and actions taken | None |
| GRI 302: Energy 2018 | 302-1 | Energy consumption within the organization | 105 |
| | 302-4 | Reduction of energy consumption | 105 |
| GRI 303: Water 2018 | 303-2 | Water sources significantly affected by withdrawal of water | None |

| | | | |
|--|--------------|---|---------|
| | 305-1 | Direct (Scope 1) GHG emissions | 106 |
| GRI 305: Emissions 2018 | 305-2 | Energy indirect (Scope 2) GHG emissions | 106 |
| | 305-3 | Other indirect (Scope 3) GHG emissions | 106 |
| GRI 306: Effluents and waste 2018 | 306-2 | Waste by type and disposal method | 106-107 |
| GRI 307: Environmental compliance 2018 | 307-1 | Non-compliance with environmental laws and regulations | None |
| GRI 403: Occupational health and safety 2018 | 403-2 | Types of injury and rates of injury, occupational diseases, lost days, and absenteeism, and number of work-related fatalities | 108-109 |
| GRI 404: Training and education 2018 | 404-1 | Average hours of training per year per employee | 108 |
| GRI 405: Diversity and equal opportunity 2018 | 405-1 | Diversity of governance bodies and employees | 108 |
| GRI 406: Non-discrimination 2018 | 406-1 | Incidents of discrimination and corrective actions taken | None |
| GRI 408: Child labor 2018 | 408-1 | Operations and suppliers at significant risk for incidents of child labor | None |
| GRI 409: Forced or compulsory labor 2018 | 409-1 | Operations and suppliers at significant risk for incidents of forced or compulsory labor | None |
| GRI 417: Marketing and labelling 2018 | 417-3 | Incidents of non-compliance concerning marketing communications | None |
| GRI 418: Customer privacy 2018 | 418-1 | Substantiated complaints concerning breaches of customer privacy and losses of customer data | None |
| GRI 419: Socioeconomic compliance 2018 | 419-1 | Non-compliance with laws and regulations in the social and economic area | None |



Consolidated Balance Sheet

-

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

| Balance sheet | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Assets | | |
| A) Unpaid share capital | | |
| Called up share capital | | |
| Share capital to be called up | | |
| Total receivables from shareholders for payments still due (A) | | |
| B) Fixed assets | | |
| I - Intangible fixed assets | | |
| 1) plant and expansion costs | 326,938 | 439,019 |
| 2) development costs | | |
| 3) industrial patents and intellectual property rights | 42,897 | 45,541 |
| 4) concessions, licenses, trademarks and other similar rights | 95,045 | 103,036 |
| 5) goodwill | 1,284,709 | 1,437,250 |
| 6) asset under development and payments on account | | |
| 7) others | 344,730 | 290,956 |
| Total intangible fixed assets | 2,094,319 | 2,315,802 |
| II - Tangible fixed assets | | |
| 1) lands and buildings | 2,231,369 | 2,322,863 |
| 2) plant and machinery | 1,253,448 | 1,111,438 |
| 3) industrial and commercial equipment | 802,806 | 208,065 |
| 4) other assets | 343,368 | 256,480 |
| 5) fixed assets under construction and payments on account | 2,378,844 | 531,953 |
| Total tangible fixed assets | 7,009,835 | 4,430,799 |
| III - Financial fixed assets | | |
| 1) Shareholdings/holdings in | | |
| a) group subsidiaries | | |
| b) associated/affiliated companies | 200,000 | 150,000 |
| c) parent companies | | |
| d) companies subject to the control of parent companies | | |
| d-bis) other companies | 10 | 10 |
| Total investments | 200,010 | 150,010 |
| 2) Receivables | | |
| a) from group subsidiaries | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total receivables from group subsidiaries | | |
| b) from associates/affiliated companies | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total receivables from associated/affiliates companies | | |

| Balance sheet | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| c) from parent companies | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total receivables from parent companies | | |
| d) from companies subject to the control of parent companies | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total receivables from companies subject to the control of parent companies | | |
| d-bis) from others | | |
| due within one year | 30,868 | 2,069 |
| due after one year | | |
| Total receivables from third parties others | 30,868 | 2,069 |
| Total receivables | 30,868 | 2,069 |
| 3) other securities | | |
| 4) financial derivative instrument assets | | |
| Total financial fixed assets | 230,878 | 152,079 |
| Total fixed assets (B) | 9,335,032 | 6,898,680 |
| C) Current assets | | |
| I - Inventory | | |
| 1) raw materials, supplies and consumables | 3,668,718 | 2,961,625 |
| 2) unfinished products and semifinished products | 720,137 | 616,929 |
| 3) work in progress on order | | |
| 4) finished goods | 1,314,801 | 1,164,171 |
| 5) payments on account (advances) | | |
| Total inventories | 5,703,656 | 4,742,725 |
| Tangible fixed assets for sales | | |
| II - Receivables | | |
| 1) trade receivables | | |
| due within one year | 7,925,453 | 7,990,477 |
| due after one year | | |
| Total trade receivables | 7,925,453 | 7,990,477 |
| 2) from group subsidiaries | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total receivables from group subsidiaries | | |
| 3) from associated/affiliated companies | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total receivables from associated/affiliated companies | | |

| Balance sheet | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| 4) from parents companies | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total receivables from parents companies | | |
| 5) from companies subject to the control of parent companies | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total receivables from companies subject to the control of parent companies | | |
| 5-b) tax receivables | | |
| due within one year | 88,714 | 37,577 |
| due after one year | | |
| Total tax receivables | 88,714 | 37,577 |
| 5-ter) deferred tax assets | 112,008 | 214,992 |
| 5-quater) from others | | |
| due within one year | 399,539 | 377,065 |
| due after one year | | |
| Total receivables from others | 399,539 | 377,065 |
| Total receivables | 8,525,714 | 8,620,111 |
| III - Financial assets other than fixed assets | | |
| 1) shareholdings in group subsidiaries | | |
| 2) shareholdings in affiliates/associated companies | | |
| 3) shareholdings in parent companies | | |
| 3-bis) shareholdings in companies subject to the control of parent | | |
| 4) other shareholdings | | |
| 5) financial derivative instrument assets | 536,766 | 106,655 |
| 6) other securities | | |
| financial assets for centralized treasury management | | |
| Total financial assets other than fixed assets | 536,766 | 106,655 |
| IV - Cash and cash equivalents | | |
| 1) bank and postal deposits | 8,011,411 | 3,637,114 |
| 2) cheques | - | 3,492 |
| 3) cash and cash equivalents | 8,482 | 7,288 |
| Total cash and cash equivalents | 8,019,893 | 3,647,894 |
| Total current assets (C) | 22,786,029 | 17,117,385 |
| D) Prepayments and accrued income | 136,431 | 145,692 |
| Total assets | 32,257,492 | 24,161,757 |

| Liabilities | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| A) Shareholders' equity | | |
| I - capital | 5,000,200 | 4,747,700 |
| II - share premium reserve | 2,444,023 | 1,810,248 |
| III - revaluation reserve | 25,510 | 25,510 |
| IV - legal reserve | 427,463 | 318,419 |
| V - statutory reserves | | |
| VI - Other reserves, separately indicated | | |
| extraordinary reserve | 4,405,159 | 2,765,016 |
| reserve for the derogation ex article 2423 of italian Civil Code | | |
| reserve for shares (stocks) of parent company | | |
| non-distributable reserve for revaluation of shareholdings | | |
| account payments for capital increase | | |
| payments for future capital increase | | |
| payments on capital account | | |
| payments to cover losses | | |
| reserve for reduction of share capital | | |
| merger surplus reserve | | |
| profit on unrealized exchange rates reserve | 31,522 | 20,586 |
| current net profit offset | | |
| consolidation reserve | (22,394) | |
| currency exchange reserve | (5,776) | (18,663) |
| other various reserve | 28,010 | 50,847 |
| Total other reserves | 4,436,521 | 2,817,786 |
| VII - Reserve for hedging operations of expected cash flow | 294,535 | (131,209) |
| VIII - Profit (loss) carried forward | | |
| IX - Profit (loss) for the year | 3,341,908 | 2,334,331 |
| covering losses in this financial year | | |
| X - negative reserve for treasury shares | | |
| Total group shareholders' equity | 15,970,160 | 11,922,785 |
| Third party/minority shareholders' equity | | |
| third party/minority shareholders share capital & reserve | 2,822 | |
| third party/minority shareholders profit (loss) | 4,977 | |
| third party/minority shareholders total equity | 7,799 | |
| Total consolidated equity | 15,977,959 | 11,922,785 |

| Liabilities | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| B) Provision for risks & charges | | |
| 1) provision for pensions and similar obligations | 1,233,233 | 1,438,415 |
| 2) tax provision, including deferred tax liabilities | 164,693 | 46,556 |
| Consolidation fund for future risks & charges | | |
| 3) financial derivative instrument liabilities | 121,675 | 289,235 |
| 4) other provision | 349,118 | 58,420 |
| Total provisions for risks & charges | 1,868,719 | 1,832,626 |
| C) Employees' severance indemnity | 892,886 | 871,374 |
| D) Payables | | |
| 1) Bonds | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total bonds | | |
| 2) Convertible bonds | | |
| due within one year | | |
| due after one year | 1,200,000 | 1,200,000 |
| Total convertible bonds | 1,200,000 | 1,200,000 |
| 3) Payables due to shareholders | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total payables due to shareholders for loans | | |
| 4) Payables due to banks | | |
| due within one year | 2,422,860 | 2,027,067 |
| due after one year | 4,507,768 | 1,586,296 |
| Total payables due to banks | 6,930,628 | 3,613,363 |
| 5) Payables due to other financial investors | | |
| due within one year | | 43,085 |
| due after one year | | |
| Total payables due to other financial investors | | 43,085 |
| 6) Advance payments | | |
| due within one year | 30,245 | 46,650 |
| due after one year | | |
| Total advance payments | 30,245 | 46,650 |
| 7) Trade payables | | |
| due within one year | 4,230,634 | 3,570,647 |
| due after one year | | |
| Total trade payables | 4,230,634 | 3,570,647 |

| Liabilities | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| 8) Payables representative by negotiable instruments | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total payables in form of credit instruments | | |
| 9) Payables due to group subsidiaries | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total payables due to group subsidiaries | | |
| 10) Payables due to affiliates/associates | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total payables due to affiliates/associates | | |
| 11) Payables due to parent companies | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total payables due to parent companies | | |
| 11-bis) Payables due to companies subject to the control of parent companies | | |
| due within one year | | |
| due after one year | | |
| Total payables due to companies subject to the control of parent companies | | |
| 12) Taxes payables | | |
| due within one year | 689,901 | 751,093 |
| due after one year | | |
| Total taxes payables | 689,901 | 751,093 |
| 13) Social security charges payable | | |
| due within one year | 157,378 | 123,961 |
| due after one year | | |
| Total social security charges payable | 157,378 | 123,961 |
| 14) Other payables | | |
| due within one year | 211,295 | 122,855 |
| due after one year | | |
| Total other payables | 211,295 | 122,855 |
| Total payables | 13,450,081 | 9,471,654 |
| E) Accrued expenses and deferred income | 67,847 | 63,318 |
| Total liabilities | 32,257,492 | 24,161,757 |

| Profit and loss account | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| A) Production value | | |
| 1) revenues from sales and services | 31,258,572 | 28,026,112 |
| 2) changes in stocks of unfinished, semifinished and finished products | 253,838 | (51,797) |
| 3) changes to work in progress on order | | |
| 4) capitalized internal work in progress | | |
| 5) other income and revenues | | |
| operating contributions | | |
| others | 378,982 | 404,807 |
| Total other incomes and revenues | 378,982 | 404,807 |
| Total production value | 31,891,392 | 28,379,122 |
| B) Costs of production | | |
| 6) raw materials, consumables, supplies and goods | 12,559,644 | 11,602,872 |
| 7) for services | 9,948,359 | 10,031,828 |
| 8) for use of third party assets | 143,921 | 462,880 |
| 9) for Personnel | | |
| a) salaries and wages | 2,442,261 | 1,910,853 |
| b) social security contributions | 604,479 | 528,329 |
| c) employees' severance indemnity | 134,458 | 121,700 |
| d) pension and similar costs | | |
| e) other costs | 102,524 | 81,837 |
| Total personnel expences | 3,283,722 | 2,642,719 |
| 10) amortisation, depreciation and write-downs | | |
| a) depreciation of intangible fixed assets | 449,951 | 217,808 |
| b) depreciation of tangible fixed assets | 681,822 | 598,095 |
| c) other value adjustments | | |
| d) write-downs of receivables included in current assets and cash available | 38,756 | 35,780 |
| Total depreciations and impairments | 1,170,529 | 851,683 |
| 11) changes in raw materials, supplies, consumables and goods | (707,093) | (656,765) |
| 12) provisions for risks | 327,663 | 48,320 |
| 13) other provisions | 11,355 | 10,100 |
| 14) sundry operating charges | 188,586 | 303,963 |
| Total production costs | 26,926,686 | 25,297,600 |
| Difference between Value and Costs (A - B) | 4,964,706 | 3,081,522 |

| Profit and loss account | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| C) Financial income and charges | | |
| 15) income from holdings | | |
| from group subsidiaries | 763 | 296,045 |
| from associated/affiliated companies | | |
| from parent companies | | |
| from companies subject to the control of parent companies | | |
| others | 1,596 | |
| Total revenues from shareholdings | 2,359 | 296,045 |
| 16) other financial income | | |
| a) from receivables entered in fixed assets | | |
| from group subsidiaries | | |
| from associated/affiliated companies | | |
| from parent companies | | |
| from companies subject to the control of parent companies | | |
| others | | |
| Total financial revenues from receivables entered and fixed assets | | |
| b) from securities entered and fixed assets that do not constitute holdings | | |
| c) from securities entered as current assets that do not constitute holdings | | |
| d) income other than above | | |
| from group subsidiaries | | |
| from associated/affiliated companies | | |
| from parent companies | | |
| from companies subject to the control of parent companies | | |
| others | 6,475 | 3,939 |
| Total revenues other than the above | 6,475 | 3,939 |
| Total other financial revenues | 6,475 | 3,939 |
| 17) interests and other financial charges | | |
| from group subsidiaries | | |
| from associated/affiliated companies | | |
| from parent companies | | |
| from companies subject to the control of parent companies | | |
| others | 102,910 | 90,989 |
| Total interests and other financial charges | 102,910 | 90,989 |
| 17-bis) exchange rate gains/(losses) | (126,845) | (116,946) |
| Net financial income/charges (15 + 16 - 17 + - 17-bis) | (220,921) | 92,049 |

| Profit and loss account | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| D) Adjustments to financial assets | | |
| 18) write-ups | | |
| a) of shareholdings | | |
| b) of financial fixed assets that do not constitute holdings | | |
| c) of securities entered in current assets that do not constitute holdings | | |
| d) of financial derivatives | | |
| of financial assets for centralized treasury management | | |
| Total revaluations | | |
| 19) write-downs | | |
| a) of shareholdings | | 20 |
| b) of financial fixed assets not held as shares | | |
| c) of securities under current assets not held as shares | | |
| d) of financial derivatives | | |
| financial operations for management of treasury | | |
| Total impairments | | 20 |
| Total financial asset value adjustments (18 - 19) | | (20) |
| Pre-tax profit/(loss) (A - B + - C + - D) | 4,743,785 | 3,173,551 |
| 20) Current, deferred and advance income tax | | |
| current taxes | 1,340,345 | 848,223 |
| taxes from previous financial year | | |
| advance and deferred taxes | 56,555 | (9,003) |
| revenues (charges) from participation in tax consolidation or fiscal transparency systems | | |
| Total taxes of financial year's revenue, current, deferred assets and deferred liabilities | 1,396,900 | 839,220 |
| 21) Net profit (loss) for the year | 3,346,885 | 2,334,331 |
| Net profit (loss) for the year | 3,341,908 | 2,334,331 |
| Net profit (loss) for the year to minority/third party interests | 4,977 | |

| Consolidated financial statement (indirect method) | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) Cash flows from current activities (indirect method) | | |
| profit (loss) for the year | 3,346,885 | 2,334,331 |
| income tax | 1,396,900 | 839,220 |
| payable (receivable) interest | 96,435 | 87,050 |
| (dividends) | (2,359) | (296,045) |
| (capital gains)/Capital losses from business conveyance | 39,702 | 30,805 |
| 1) profit (loss) for the year before income tax, interest, dividends and capital gains/losses from conveyances. | 4,877,563 | 2,995,361 |
| Adjustments to non monetary items that were not offset in the net working capital. | | |
| allocations to preserves | 589,250 | 730,937 |
| fixed asset depreciation/amortisation | 1,131,772 | 815,903 |
| write-downs for impairment losses | | |
| value adjustments to financial assets and financial liabilities of derivative financial instruments that do not involve monetary movements | - | (84,457) |
| Other adjustments to increase/(decrease) non-monetary items | | |
| Total adjustments for non-monetary items that were not offset in the net working capital | 1,721,022 | 1,462,383 |
| 2) cash flow before changing net working capital | 6,598,585 | 4,457,744 |
| Changes to the net working capital | | |
| decrease/(increase) in inventory | (960,931) | (604,968) |
| decrease/(increase) in payables to customers | 47,020 | (689,980) |
| increase/(decrease) in trade payables | 642,081 | 400,955 |
| increase/(decrease) from prepayments and accrued income | 9,261 | (11,405) |
| increase/(decrease) from accruals and deferred income | 4,529 | 15,253 |
| other decreases/(other increases) in net working capital | 125,159 | (83,282) |
| Total changes to net working capital | (132,881) | (973,427) |
| 3) Cash flow after changes to net working capital | 6,465,704 | 3,484,317 |
| Other adjustments | | |
| interest received/(paid) | (96,435) | (87,050) |
| (income tax paid) | (1,471,832) | (458,134) |
| dividends received | 2,359 | 296,045 |
| (use of reserves) | (530,046) | (46,412) |
| other collections/(payments) | (39,702) | 30,805 |
| Total other adjustments | (2,135,656) | (326,356) |
| cash flow from current activities | 4,330,048 | 3,157,961 |
| B) Cash flows from investments | | |
| Tangible fixed assets | | |
| (investments) | (3,365,025) | (1,197,605) |
| disposals | 104,166 | 73,224 |

| Consolidated financial statement (indirect method) | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| Intangible fixed assets | | |
| (investments) | (228,469) | (1,469,497) |
| disposals | | |
| Financial fixed assets | | |
| (investments) | (78,798) | (12,271) |
| disposals | | |
| Short term financial assets | | |
| (investments) | | |
| disposals | | |
| (acquisition of branches of the company net of cash and cash equivalents) | | |
| disposal of branches of the company net of cash and cash equivalents | | |
| Cash flows from investments (B) | (3,568,126) | (2,715,149) |
| C) Cash flows from financing activities | | |
| Loan capital | | |
| increase/(decrease) in short term bank loans | (11,052) | (410,416) |
| new loans | 5,970,000 | 2,500,000 |
| (loan repayments) | (2,641,684) | (2,663,447) |
| Equity | | |
| capital increase payments | 886,275 | 523,798 |
| (Repayment of the principal) | | |
| Sale/(purchase) of own shares | | |
| (dividends and advances on dividends paid) | (593,462) | |
| cash flows from financing activities (C) | 3,610,077 | (50,065) |
| increase (decrease) in liquid assets (A ± B ± C) | 4,371,999 | 392,747 |
| exchange rate effect on liquid assets | 126,845 | 116,946 |
| Liquid assets at the start of the year | | |
| bank and post office deposits | 3,637,114 | 3,214,798 |
| cheques | 3,492 | 29,849 |
| cash and valuables in hand | 7,288 | 10,500 |
| Total liquid assets at the start of the year | 3,647,894 | 3,255,147 |
| Of which not freely usable | | |
| Liquid assets at the end of the year | | |
| bank and postal deposits | 8,011,411 | 3,637,114 |
| cheques | | 3,492 |
| cash and valuables in hand | 8,482 | 7,288 |
| Total liquid assets at the end of the year | 8,019,893 | 3,647,894 |

| Consolidated financial statement (indirect method) | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| of which not freely usable | | |
| acquisition or disposal of subsidiaries | | |
| Total fees paid or received | | |
| part of fees consisting of cash and cash equivalents | | |
| cash and cash equivalents acquired or disposed of with acquisition/disposal of subsidiaries operations | | |
| book value of the assets/liabilities acquired or disposed of | | |



Notes to the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2018

GROUP PROFILE

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

STRUCTURE AND CONTENT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

PREPARATION CRITERIA

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

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

SCOPE AND METHODS OF CONSOLIDATION

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

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

These Companies are listed below:

| Company name | Headquarters | % owned | % consolidated |
|--------------------|--|---------|----------------|
| Fope Services Dmcc | UAE - Dubai Unit 30-01-218 Jewellery & Gemplex | 100 | line-by-line |
| Fope Usa Inc | USA - 19801, Wilmington (DE) 1201 Orange Street | 100 | line-by-line |
| Fope Jewellery Ltd | UK - BI 3EA Birmingham, Albion Street Works, 62-64 Albion Street | 75 | line-by-line |

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

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

REFERENCE DATE

To prepare the draft consolidated financial statements each financial statement of the individual Companies, closed at 31 December 2018, was reclassified and adjusted in line with the accounting standards and presentation criteria adopted by the Group.

CONSOLIDATION CRITERIA

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

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

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

| Currency | Exchange rate at 31/12/2018 | Annual average exchange rate |
|-------------|-----------------------------|------------------------------|
| US dollars | 1,145 | 1,181 |
| UAE dirham | 4,205 | 43,371 |
| Sterling UK | 0,89453 | 0,8847 |

MEASUREMENT CRITERIA

A. General criteria

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

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

B. Value adjustments and reinstatements

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

C. Revaluations and exceptions

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

The most significant principles and criteria were as follows:

FIXED ASSETS

Intangible

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

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

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

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

The other rates used are: 8.63% for improvements on third-party assets and 50% for other multiannual charges.

Tangible

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

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

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

| | |
|-------------------------------------|--------|
| Buildings | 3% |
| Plant and machinery | 12.50% |
| Industrial and commercial equipment | 35% |
| Purification systems | 15% |
| Office furniture and machinery | 12% |
| Mobile phones | 20% |
| Goods less than EUR 516.46 | 100% |
| Vehicles | 20% |

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

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

Financial fixed assets

Shareholdings not falling within the consolidation scope are recognised at purchase cost and represent a lasting investment by the Parent Company. In the case of impairment losses, a write-down is performed and in the year in which the conditions for the write-down no longer apply, it is restored to the pre-write-down value.

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

WAREHOUSE STOCK

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

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

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

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

RECEIVABLES

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

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

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

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

ACCRUALS AND PREPAYMENTS

They are calculated on an accrual basis.

FUNDS FOR RISKS AND CHARGES

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

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

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

SEVERANCE PAY FUND

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

PAYABLES

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

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

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

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

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

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

FINANCIAL DERIVATIVES

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

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

Financial derivatives with a positive fair value have been entered in current assets based on their financial

derivative nature to hedge a highly likely transaction.

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

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

COMMITMENTS, GUARANTEES AND CONTINGENT LIABILITIES

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

REVENUE

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

COSTS

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

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

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

INCOME TAX

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

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

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

FINANCE LEASES

At 31 December 2018, the Company did not have any finance leases. The normal value of assets related to contracts concluded in the previous years is entered in tangible fixed assets. This value is systematically amortised, in accordance with the rates set out in the tangible fixed assets section.

EMPLOYMENT DATA

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

| Category | Average number |
|------------------------|----------------|
| Executives | 7 |
| Managers | 3 |
| Clerical staff | 19 |
| Manual workers | 19 |
| Other employees | |
| Total employees | 48 |



ANALYSIS OF ITEMS IN THE FINANCIAL STATEMENTS

Intangible fixed assets

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

| | Installation and expansion costs | Development costs | Industrial patents and intellectual property rights | Concessions, licenses, trademarks and similar rights | Goodwill | Intangible fixed assets under construction and payments on account | Other intangible fixed assets | Total intangible fixed assets |
|---|----------------------------------|-------------------|---|--|-----------|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Value at the start of the year | | | | | | | | |
| Cost | 439,019 | | 45,541 | 103,036 | 1,437,250 | | 290,956 | 2,315,802 |
| Revaluations | | | | | | | | |
| Depreciation (Depreciation fund) | | | | | | | | |
| Write-downs | | | | | | | | |
| Book value | 439,019 | | 45,541 | 103,036 | 1,437,250 | | 290,956 | 2,315,802 |
| Changes over the year | | | | | | | | |
| Increases for acquisitions | | | 17,975 | 42,762 | | | 169,319 | 230,056 |
| Reclassifications (of the book value) | | | 802 | (2,390) | | | | (1,588) |
| Decreases for disposals and divestments (of the book value) | | | | | | | | |
| Revaluations carried out over the year | | | | | | | | |
| Depreciation for the year | 112,080 | | 21,421 | 48,363 | 152,541 | | 115,545 | 449,951 |
| Write-downs carried out over the year | | | | | | | | |
| Other changes | | | | | | | | |
| Total changes | (112,080) | | (2,644) | (7,991) | (152,541) | | 53,774 | (221,482) |
| Value at the end of the year | | | | | | | | |
| Cost | 326,938 | | 42,897 | 95,045 | 1,284,709 | | 344,730 | 2,094,319 |
| Revaluations | | | | | | | | |
| Depreciation (Depreciation fund) | | | | | | | | |
| Write-downs | | | | | | | | |
| Book value | 326,938 | | 42,897 | 95,045 | 1,284,709 | | 344,730 | 2,094,319 |

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

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

The item "Other intangible fixed assets" records leasehold improvements relating to the restructuring of the flagship store in Venice. These costs are amortised based on the term of the lease on the property, a term that is in any case less than the future usefulness of such costs. The item "Other intangible fixed assets" also comprises the sums paid to the company Saunders Shepherd & Co. Ltd. relating to the non-compete agreement signed when closing the agency contract and amortised over two years.

TANGIBLE FIXED ASSETS

Changes in tangible fixed assets

| | Land and buildings | Plants and machinery | Industrial and commercial equipment | Other tangible fixed assets | Tangible fixed assets under construction and payments on account | Total Tangible fixed assets |
|---|--------------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------|--|-----------------------------|
| Value at the start of the year | | | | | | |
| Cost | 4,077,795 | 3,827,052 | 1,911,420 | 862,614 | 531,953 | 11,210,834 |
| Revaluations | | | | | | |
| Depreciation (Depreciation fund) | 1,754,932 | 2,715,614 | 1,703,355 | 606,134 | | 6,780,035 |
| Write-downs | | | | | | |
| Book value | 2,322,863 | 1,111,438 | 208,065 | 256,480 | 531,953 | 4,430,799 |
| Changes over the year | | | | | | |
| Increases for acquisitions | | 413,338 | 915,471 | 189,481 | 2,169,113 | 3,687,403 |
| Reclassifications (of the book value) | | | | (303) | (322,222) | (322,525) |
| Decreases for disposals and divestments (of the book value) | | 43,223 | 30,879 | 29,918 | | 104,020 |
| Revaluations carried out over the year | | | | | | |
| Depreciation for the year | 91,494 | 228,105 | 289,852 | 72,372 | | 681,822 |
| Write-downs carried out over the year | | | | | | |
| Other changes | | | | | | |
| Total changes | (91,494) | 142,010 | 594,740 | 86,888 | 1,846,891 | 2,579,036 |
| Value at the end of the year | | | | | | |
| Cost | 4,077,796 | 4,163,262 | 2,214,291 | 999,465 | 2,378,844 | 13,833,658 |
| Revaluations | | | | | | |
| Depreciation (Depreciation fund) | 1,846,427 | 2,909,814 | 1,411,485 | 656,097 | | 6,823,823 |
| Write-downs | | | | | | |
| Book value | 2,231,369 | 1,253,448 | 802,806 | 343,368 | 2,378,844 | 7,009,835 |

The item "Land and buildings" comprises the building that houses the company's headquarters. The value attributed to the land on which the building stands, amounting to EUR 1,027,985, has been identified on the reference date of 31 December 2005 based on a flat-rate criterion estimate up to 30% of the original cost of the property net of capitalised incremental cost and any revaluations applied. Consequently, as of the financial year ended 31 December 2006, the appropriation of the depreciation amounts relating to the value of the above-mentioned land no longer applies, as it is considered, based on the updated estimates, a company asset not subject to degradation and having an unlimited useful life. These criteria were applied to determine the value of the land also for the portion of the building purchased in 2012.

The increase recognised in the item "Tangible fixed assets under construction and payments on account" amounting to EUR 2,169,113, essentially refers to the advances paid to the contractor of the work to expand the Fope's headquarters in Vicenza.

Financial fixed assets

Holdings

The "Holdings in affiliates" is increased due to the financing paid to the company Milano 1919 S.r.l. of which the parent company owns 20% of the share capital. The book value corresponds to the purchase cost of the holding increased by a capital contribution of EUR 100,000.

The purchase of the holding followed agreements signed with Esperia Servizi Fiduciari S.p.A., a majority shareholder of Milano 1919 and owner of the Antonini brand, a historical brand producing high quality jewellery created and present in Milan. The 2017 financial statements of Milano 1919 S.r.l. reports a production value of EUR 1,191,787 and shareholders' equity of EUR 232,877, the differential with respect to the pro rata value should not be considered an impairment loss. The actions envisaged by the industrial plan prepared by the management of Milano 1919 for the relaunch of the brand and the consequent economic rebalancing of operations continued in 2018. It is hoped that the forecasted positive results will be achieved in the next few years.

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

| Name | City if in Italy, or foreign state | Tax Code (Only Italian Companies) | Quota Capital In Euro | Net Profit (Loss) For The Year In Euro | Net Equity In Euro | Investment In Euro | Investment % | Carrying Amount Or Corresponding | Production Value |
|--------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|--------------|----------------------------------|------------------|
| Milano 1919 S.R.L. | MILAN | 06412160969 | 137,500 | (628,712) | 232,877 | 46,575 | 20 | 200,000 | 1,057,389 |
| TOTAL | | | | | | | | 200,000 | |

Long-term receivables

Long-term receivables from others are as follows:

| Description | Book value |
|---------------------------------------|------------|
| Lloyds credit cards guarantee deposit | 26,830 |
| Fairway office rent security deposit | 741 |
| Safety deposit box rent | 3,297 |
| Total | 30,868 |

Long-term receivables consist of security deposits.

At 31 December 2018, there were no receivables related to operations involving the requirement that a purchaser repurchases on expiry.

INVENTORIES

The analysis of inventories is summarised in the following table:

| | Value at the start of the year | Change over the year | Value at the end of the year |
|--|--------------------------------|----------------------|------------------------------|
| Raw materials, supplies and consumables | 2,961,625 | 707,093 | 3,668,718 |
| Unfinished products and semi-finished products | 616,929 | 103,208 | 720,137 |
| Finished products and goods | 1,164,171 | 150,630 | 1,314,801 |
| Total inventory | 4,742,725 | 960,931 | 5,703,656 |

Receivables

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

| | Value at the start of the year | Change over the year | Value at the end of the year | Portion due within the year |
|---|--------------------------------|----------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Receivables from customers | 7,990,477 | (65,024) | 7,925,453 | 7,925,453 |
| Tax receivables | 37,577 | 51,137 | 88,714 | 88,714 |
| Deferred tax assets | 214,992 | (102,984) | 112,008 | |
| Receivables from others | 377,065 | 22,474 | 399,539 | 399,539 |
| Total receivables entered in current assets | 8,620,111 | (94,397) | 8,525,714 | 8,413,706 |

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

The item "Tax credits" comprises receivables due from the tax authorities entered by the parent company and subsidiaries among those related, amounting to EUR 52,074, to VAT incurred over the year and amounting to EUR 11,921, from the receivable for the granting of tax relief Sabatini - ter.

The item "Receivables from others" refers to advances paid to take part in trade fairs and exhibitions. The deferred tax receivable amounts to EUR 112,008. Deferred tax receivables were only recognised in so far as there is a reasonable certainty of taxable income in future periods which permit reabsorption. It should be noted that there are no receivables maturing after five years, nor receivables relating to transactions with a repurchase on expiry obligation.

The percentage distribution of receivables by geographical area is shown below:

| Receivables from customers | |
|----------------------------------|--------|
| Customers Italy | 21.27% |
| Customers EU Area | 33.75% |
| Customers outside of the EU Area | 44.98% |

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

| Description | Provision for bad debts pursuant to art. 2426 of the Civil Code | Provision for bad debts pursuant to art. 106 of Presidential Decree 917/1986 | Total |
|-----------------------|---|--|---------|
| Balance at 31/12/2017 | 178,621 | 34,865 | 213,486 |
| Profit over the year | 37,157 | | 37,157 |
| Accrual of the year | 38,756 | | 38,756 |
| Balance at 31/12/2018 | 180,220 | 34,865 | 215,085 |

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

| | Value at 31/12/2017 | Allocation over the year | Profit over the year | Value at 31/12/2018 |
|---------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|---------------------|
| Prepaid tax receivables | 134,297 | 22,840 | 74,331 | 82,806 |
| Tax effect derived from hedging | 80,695 | 29,202 | 80,695 | 29,202 |
| Rounding | | | | |
| Total prepaid tax receivables | 214,992 | 52,042 | 155,026 | 112,008 |

Financial instruments

At 31 December 2018, the Group does not hold any investments which are not intended to be used on a lasting basis and as such intended for trading.

The item includes the fair value of financial derivatives that the parent company holds as hedging instruments. For a more detailed description of the item commented on, please refer to the appropriate section.

Cash and cash equivalents

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

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

| | Value at the start of the year | Change over the year | Value at the end of the year |
|---------------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------|
| Bank and postal deposits | 3,637,114 | 4,374,297 | 8,011,411 |
| Allowances | 3,492 | (3,492) | |
| Cash and other cash values | 7,288 | 1,194 | 8,482 |
| Total cash and cash equivalents | 3,647,894 | 4,371,999 | 8,019,893 |

The year-end value reflects the company's operational requirements that it needs to hold adequate stocks in bank accounts to settle payments due at the start of the following financial year. The year-end value, also relates to the occurrence of the exercise of part of the "Warrants FOPE 2016-2019". The operation is accurately described in the Consolidated Report on Operations.

Pre-paid expenses and accrued income

The item is broken down as detailed.

| Description | Amount |
|---------------------------------|---------|
| Theft insurance | 43,516 |
| Nomad and Specialist Activities | 50,417 |
| Various insurance policies | 6,813 |
| AIM consultancy | 4,167 |
| Technical support contracts | 4,940 |
| Theft insurance Fope Jew | 10,556 |
| Other costs Fope USA | 13,840 |
| Costs of non-relevant entities | 2,182 |
| Total | 136,431 |

Shareholders' equity

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

| | Shareholders' equity | Profit |
|--|----------------------|-----------|
| Shareholders' equity and operating profit as reported in the Parent Company's financial statements | 12,487,450 | 3,276,704 |
| Corrections made in application to the accounting standards | | |
| Elimination of the carrying value of consolidated holdings: | | |
| a) difference between the carrying value and the pro rata value of shareholders' equity | 140,961 | |
| b) pro rata profit made by holdings | | 61,175 |
| c) gains/losses allocated on the date of acquisition of the shareholdings | | |
| d) consolidation difference | (6,723) | (22,394) |
| Other consolidation entries | 28,010 | |
| Elimination of the effects of transactions among Subsidiaries | | |
| Shareholders' equity and profit over the year pertaining to the Group | 12,649,698 | 3,315,485 |
| Shareholders' equity and profit over the year pertaining to third parties | 7,799 | 4,977 |
| Assets and net consolidated profit | 12,657,497 | 3,320,462 |

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

| | Allocation of profit from the previous | | Other changes | | | Operating profit | Value at the end of the year |
|---|--|-------------------------|-------------------|-----------|-----------|------------------|------------------------------|
| | Value at the start of the year | Allocation of dividends | Other allocations | Increases | Decreases | | |
| Capital | 4,747,700 | | | 252,500 | | | 5,000,200 |
| Reserve from share overprice | 1,810,248 | | | 633,775 | | | 2,444,023 |
| Revaluation reserves | 25,510 | | | | | | 25,510 |
| Legal reserve | 318,419 | | 109,044 | | | | 427,463 |
| Statutory reserves | | | | | | | |
| Other reserves | | | | | | | |
| Extraordinary reserve | 2,765,016 | | 1,651,078 | | 10,935 | | 4,405,159 |
| Profits on unrealised exchange rates reserve | 20,586 | | | 10,936 | | | 31,522 |
| Current profit adjustment reserve | | | | | | | |
| Various other reserves | 50,847 | | | | 22,837 | | 28,010 |
| Various other reserves - Translation difference reserve | (18,663) | | | | 9,507 | | (28,170) |
| Total other reserves | 2,817,786 | | 1,651,078 | 10,936 | 43,279 | | 4,436,521 |
| Reserve for hedging operations of expected cash flows | (131,209) | | | 425,744 | | | 294,535 |
| Profit (or loss) carried forward | | | | | | | |
| Profit (loss) for the year | 2,334,331 | 593,462 | 1,740,869 | | | 3,341,908 | 3,341,908 |
| Loss covered over the year | | | | | | | |
| Negative reserve for treasury shares | | | | | | | |
| Capital and Third-party reserves | | | | 2,822 | | | 2,822 |
| Third-party profit (loss) | | | | | | 4,977 | 4,977 |
| Total consolidated equity | 11,922,785 | 593,462 | 1,740,869 | 425,744 | | 3,341,908 | 15,977,959 |

During the financial year, the Parent company's share capital increased by EUR 252,500 according to the exercising of part of the "Warrants FOPE 2016-2019".

The operation resulted in an increase in the number of shares from 4,747,700 to 5,000,200 with an impact on equity amounting to EUR 886,275, of which EUR 252,500 is intended to increase the share capital and EUR 633,775 allocated to the share premium reserve.

Other changes to equity items relate to the allocation of the profit for the year 2017 and the inclusion in the consolidation scope of the newly-founded Fope Jewellery Limited.

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

Changes to the reserve for hedging operations of expected cash flows.

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

Funds for risks and charges

The item is broken down as reported;

| | Fund for pensions and similar obligations | Fund for tax, including deferred tax liabilities | Financial derivative liabilities | Other funds | Total funds for risks and charges |
|--------------------------------|---|--|----------------------------------|-------------|-----------------------------------|
| Value at the start of the year | 1,438,415 | 46,556 | 289,235 | 58,420 | 1,832,626 |
| Changes over the year | | | | | |
| Provisions for the year | 77,017 | 5,021 | | 339,018 | 421,056 |
| Profit over the year | 282,199 | 41,772 | 167,560 | 15,000 | 506,531 |
| Other changes | | 154,888 | | (33,320) | 121,568 |
| Total changes | (205.182) | 118.137 | (167.560) | 290.698 | 36.093 |
| Value at the end of the year | 1,233,233 | 164.693 | 121.675 | 349.118 | 1,868,719 |

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

As regards Italian agents, the provisions for the year have been determined in accordance with the Economic Agreements in the sector of the industry (A.E.C.) and are commensurate with services actually delivered by the agent. It should be noted that, compared to the previous year, the fund's amount has been adequately increased to take account of the merit-based allowance that from 1 April 2017, must also be recognised in agency contracts concluded before 1 January 2004 (art. 11 of the A.E.C.). For foreign agents, considering the different reference legislation, the value of the provision is estimated taking account of the presumed charge that the Company could incur if it chose to terminate the relationship.

The Fund has been used for an amount of EUR 282,199 and relates to the end of the relationship with the company Saunders Shepherd & Co. Ltd. which concluded in February.

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

The item "Other funds", amounting to EUR 349,118, includes the "product guarantee" fund and the prudential provision for a checking procedure initiated during the financial by the Italian Revenue Agency.

The table below describes changes to the deferred tax fund:

| | 31/12/2017 | Allocation over the year | Profit over the year | 31/12/2018 |
|-----------------------------|------------|--------------------------|----------------------|------------|
| Fund for deferred taxes | 17,231 | 10,151 | 12,447 | 14,935 |
| Effect derived from hedging | 29,325 | 149,758 | 29,325 | 149,758 |
| Total deferred taxes fund | 46,556 | 159,909 | 41,772 | 164,693 |

EMPLOYEE'S SEVERANCE PAY

The following table shows the changes in the period.

| Employee's severance pay | |
|--------------------------------|-----------|
| Value at the start of the year | 871,374 |
| Changes over the year | |
| Provisions for the year | 134,458 |
| Profit over the year | 5,322 |
| Other changes | (107,624) |
| Total changes | 21,512 |
| Value at the end of the year | 892,886 |

Payables

The breakdown of payables based on maturity is as follows:

| | Value at the start of the year | Change over the year | Value at the end of the year | Portion due within the year | Portion due after the year |
|--|--------------------------------|----------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Bonds | | | | | |
| Convertible bonds | 1,200,000 | | 1,200,000 | | 1,200,000 |
| Payables to shareholders for loans | | | | | |
| Payables to banks | 3,613,363 | 3,317,265 | 6,930,628 | 2,422,860 | 4,507,768 |
| Payables to other lenders | 43,085 | (43,085) | | | |
| Advances | 46,650 | (16,405) | 30,245 | 30,245 | |
| Payables to suppliers | 3,570,647 | 659,987 | 4,230,634 | 4,230,634 | |
| Accounts payable represented by negotiable instruments | | | | | |
| Payables to subsidiaries | | | | | |
| Payables to affiliated companies | | | | | |
| Payables to parent companies | | | | | |
| Payables from companies subject to the control of parent companies | | | | | |
| Taxes payable | 751,093 | (61,192) | 689,901 | 689,901 | |
| Social security charges payable | 123,961 | 33,417 | 157,378 | 157,378 | |
| Other payables | 122,855 | 88,440 | 211,295 | 211,295 | |
| Total payables | 9,471,654 | 3,978,427 | 13,450,081 | 7,742,313 | 5,707,768 |

The item "Convertible bonds" refers to the convertible bond loan signed on 30 November 2016 for a total amount of EUR 1,200,000; at 31 December 2018, 12,000 bonds convertible into shares with a par value of EUR 100 each were in circulation. The loan, nominated "FOPE Convertible Bond Loan 4.5% 2016-2021" is listed on the AIM market with the identification code IT0005203671. At 31 December 2018 the price of the security expressed by the AIM market was EUR 142. The loan is entered in the financial statements at par value as the value that best represents the fair value of the financial instrument. The price expressed by the market cannot be used as a parameter for the correct determination of the fair value of the convertible bond loan because there were no transactions with sufficient frequency and in volumes sufficient to provide continuous and up-to-date information on the price of the security. The substantial illiquidity of the market, therefore, motivates the choice of identifying a reasonable approximation in the par value of the convertible bond loan of its fair value.

The balance of the total payable to banks at December 2018, amounting to EUR 6,930,628 is broken down as follows:

| Payables to banks | | |
|-------------------------|-------|-----------|
| Other payables to banks | Euros | (6,283) |
| Medium-term borrowings | Euros | 6,924,343 |

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

| Credit institution | Original amount | Maturity | Residual amount at | Portion within 12 months | Portion after 12 months |
|------------------------------------|-----------------|------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|
| | | | 31/12/2018 | | |
| Simest spa | 400,000 | 31/12/2025 | 400,000 | | 400,000 |
| Simest spa | 100,000 | 04/06/2021 | 100,000 | 25,000 | 75,000 |
| Simest spa | 70,000 | 04/06/2021 | 70,000 | 17,500 | 52,500 |
| Simest spa | 400,000 | 16/04/2024 | 400,000 | | 400,000 |
| Unicredit spa | 2,000,000 | 31/05/2023 | 1,768,068 | 398,347 | 1,369,703 |
| Banco di Desio e della Brianza spa | 1,000,000 | 10/07/2019 | 1,000,000 | 1,000,000 | |
| Credem spa | 1,500,000 | 13/11/2021 | 1,128,644 | 373,774 | 754,870 |
| Intesa SanPaolo spa | 1,000,000 | 18/03/2021 | 457,631 | 201,956 | 255,695 |
| MedioCredito Centrale spa | 2,000,000 | 15/12/2022 | 1,600,000 | 400,000 | 1,200,000 |
| Total | 8,470,000 | | 6,924,343 | 2,416,577 | 4,507,768 |

It should be noted that at 31 December 2018, payables secured by collateral on company assets have not been entered in the financial statements.

The distribution of payables by geographical area is insignificant.

The item "Tax payables" primarily includes the parent company's payables related to the National Treasury. These payables relate to income tax deductions for employees and self-employed workers for a total amount of EUR 136,349 and payables for direct IRES (Corporate Income Tax) and IRAP (Regional Income Tax) taxes for a total amount of EUR 537,616. The amount of EUR 15,937 relates to the debt that foreign companies have accrued with respect to the Treasury.

Accrued expenses and deferred income

| | Value at the start of the year | Change over the year | Value at the end of the year |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------|
| Accrued liabilities | 47,184 | 4,529 | 51,713 |
| Deferred liabilities | 16,134 | | 16,134 |
| Total accrued and deferred income | 63,318 | 4,529 | 67,847 |

The item is broken down as follows.

| Description | AMOUNT |
|-------------------------------------|--------|
| Insurance on the Sace receivable | 17,554 |
| Sabatini ter interest contributions | 16,134 |
| Various insurance policies | 10,531 |
| Commission on loan for use | 9,707 |
| Bank interest and commission | 9,257 |
| Interest on bond | 4,500 |
| Costs of non-relevant entities | 164 |
| Total | 67,847 |

A) PRODUCTION VALUE

The item is broken down as follows.

| Description | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Changes |
|---------------------------------|------------|------------|-----------|
| Revenue from sales and services | 31,258,572 | 28,026,112 | 3,232,460 |
| Change to product inventories | 253,838 | (51,797) | 305,635 |
| Other revenue and income | 378,982 | 404,807 | (25,825) |
| Total | 31,891,392 | 28,379,122 | 3,512,270 |

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

| Revenue by area | % |
|-----------------------------|--------|
| Customers Italy | 17.65% |
| Customers EU Area | 53.06% |
| Customers outside of Europe | 29.29% |

The allocation of revenue by category is insignificant.

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

B) PRODUCTION COSTS

The item is broken down as follows.

| Description | Consolidation entries | 31/12/2017 | Consolidation entries | 31/12/2018 |
|--|-----------------------|------------|-----------------------|------------|
| Raw materials, supplies and goods | | 11,602,872 | | 12,559,644 |
| Changes to inventories of raw materials | | (656,765) | | (707,093) |
| Services | (1,120,221) | 10,031,828 | (2,217,829) | 9,948,359 |
| Use of third-party goods | (4,154) | 462,880 | | 143,921 |
| Salaries and wages | | 1,910,853 | | 2,442,261 |
| Social security expenses | | 528,329 | | 604,479 |
| Staff termination benefits | | 121,700 | | 134,458 |
| Other staff costs | | 81,837 | | 102,524 |
| Depreciation of intangible fixed assets | | 217,808 | | 449,951 |
| Depreciation of tangible fixed assets | 30,701 | 598,094 | 25,870 | 681,822 |
| Write-downs of current asset receivables | | 35,780 | | 38,756 |
| Provision for risks | | 48,320 | | 327,663 |
| Other provisions | | 10,100 | | 11,355 |
| Sundry operating charges | | 303,963 | | 188,586 |
| Total | | 25,316,025 | | 26,910,396 |

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

FINANCIAL INCOME AND CHARGES

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

| Financial income | |
|---------------------------------------|-------|
| From holdings in subsidiaries | 763 |
| From holdings in other companies | 1,596 |
| Income other than the previous income | 6,475 |
| Total | 8,834 |

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

| Interest and other financial charges | |
|--------------------------------------|---------|
| From bonds | 54,000 |
| From payables to banks | 48,860 |
| From others | 50 |
| Total | 102,910 |

INCOME TAX FOR THE YEAR

| Taxes | Balance at 31/12/2018 | Balance at 31/12/2017 | Changes |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------|
| Current taxes: | 1,340,345 | 848,224 | 492,121 |
| IRES (corporation tax) | 1,102,989 | 638,183 | 464,806 |
| IRAP (regional income tax) | 235,943 | 147,024 | 88,919 |
| Leasing taxes | (7,317) | (7,385) | 68 |
| Current taxes Fope Usa Inc | 4,152 | 70,402 | (66,250) |
| Current taxes Fope Jewellery Ltd | 4,578 | | 4,578 |
| Deferred (prepaid) taxes | 56,555 | (9,003) | 65,558 |
| IRES (corporation tax) | 53,499 | (8,965) | 62,464 |
| IRAP (regional income tax) | 3,174 | (38) | 3,212 |
| Total deferred taxes | (118) | | (118) |
| Total | 1,396,900 | 839,221 | 557,679 |

Deferred/pre-paid taxes

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

In order to better highlight the reconciliation between the theoretical tax burden and the actual tax burden recognised in the financial statements, represented below is the reconciliation of the theoretical tax rate consolidated with the actual rate for the year compared with that on 31 December 2017.

| | 31/12/2018 | | 31/12/2017 | |
|--|------------|-------------|------------|-----------|
| | taxable | taxes | taxable | taxes |
| Pre-tax profit for the year (parent company) | 4,672,498 | | 2,957,072 | |
| IRES - Theoretical tax burden (rate 24%-27.5%) | | (1,121,400) | | (709,697) |
| IRAP - Theoretical tax burden (rate 3.9 on EBIT) | | (190,806) | | (112,911) |
| Total taxes | | (1,312,206) | | (822,608) |
| Theoretical tax rate | | 28,08% | | 27,82% |
| IRES differences | | | | |
| Changes permanently increasing | 661,959 | (158,87) | 321,214 | (77,091) |
| Changes increasing that feed deferred tax assets | 94,143 | (22,594) | 146,631 | (35,191) |
| Changes increasing that adjust deferred taxes | 20,586 | 84,941) | 89,338 | (21,441) |
| Total increases | 776,688 | (186,405) | 557,183 | (133,724) |
| Changes permanently decreasing | (526,319) | 126,317 | (708,87) | 170,129 |
| Changes decreasing that adjust deferred tax assets | (284,786) | 68,349 | (125,702) | 30,168 |
| Changes decreasing that feed deferred taxes | (42,297) | 10,151 | (20,586) | 4,941 |
| Decreases | (853,402) | 204,816 | (855,158) | 205,238 |
| IRAP differences | | | | |
| Staff cost | 110,571 | (4,312) | 130,904 | (5,105) |
| Other changes permanently increasing | 1,183,500 | (46,157) | 894,024 | (34,867) |
| Total changes increasing that feed deferred assets | 72,012 | (2,808) | 1,024,928 | (39,972) |
| Changes permanently decreasing | (55,320) | 2,157 | (126,626) | 4,938 |
| Changes decreasing that adjust deferred tax assets | (153,406) | 5,983 | (23,614) | 921 |
| Total changes decreasing | (208,726) | 8,140 | (150,240) | 5,859 |
| Total current IRES taxes | | (1,102,988) | | (638,183) |
| Total current IRAP taxes | | (235,943) | | (147,024) |
| Taxes payable by foreign subsidiaries | | (8,730) | | (70,401) |
| Tax effect leasing accounting | | (7,317) | | 7385 |
| Deferred (prepaid) taxes parent company | | 56,672 | | 9,003 |
| Deferred tax assets foreign subsidiaries | | 117 | | |
| Total taxes for the year | | (1,396,900) | | (839,22) |
| Effective tax rate | | 29,90% | | 28,38% |

Comment on the Indirect Statement of Cash Flows

The financial statements as at 31 December 2018 have been drawn up in accordance with the indirect method as provided by OIC 10, by adjusting the operating profit reported in the Income Statement.

During the financial year 2018 cash flows were produced totalling EUR 4,372,000. The cash available rose from EUR 3,648,000 at the close of the previous year to EUR 8,020,000 at 31 December 2018.

A) Cash flows arising from operating activities

The company closed the financial year 2018 with a net profit of EUR 3,347,000 (EUR 2,334,000 as at 31 December 2017, + 43%). Taxes for the year amounted to EUR 1,397,000: refer to the specific commentary section of the Explanatory Notes.

The cash flow resulting from operating activities, which highlights the liquidity that the Group's operating activities generated or absorbed (consisting of a normal operating process), stands at EUR 4,330,000, an increase compared to the close of the previous financial year of EUR 3,158,000 (+ 37%).

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

- Provisions to funds amounting to EUR 589,000. This refers to the accruals to the supplementary customer indemnity fund, the deferred tax liabilities fund and other funds (particular reference is made to the prudent provision made as a result of the audit carried out by the Tax Revenue Agency during the financial year 2018).
- Depreciation of fixed assets, amounting to EUR 1,132,000; an increase with respect to the close of the previous financial year, also as a result of the depreciation of the goodwill entered in December 2017 and, therefore, not depreciated at the full rate in this financial year.

The changes to net working capital amounted in total to EUR - 133,000 and in particular there was a slight decrease in receivables from customers, despite the increase in turnover, and an increase in payables to suppliers; the latter is linked in part to the increase in inventories of stock of raw materials.

The other adjustments are negative totalling EUR -2,136,000, mainly relating to income taxes paid and the use of funds. This mainly refers to: the use of the supplementary customer indemnity fund as a result of the termination of the relationship with the company Saunders Shepherd & Co. Ltd. which concluded in February 2018; the release of the reserve for deferred taxes which had been allocated on the basis of temporary differences between civil law values and tax values.

B) Cash flows arising from investment activities

Cash flows arising from investment activities, which derives from the liquidity that activities inherent to investment generated or absorbed (i.e. new acquisitions or divestments) are negative and amount to EUR 3,568,000.

The negative result is mainly due to investments made by the company in plant and machinery and industrial and commercial equipment. Moreover, the financial year 2018 saw a significant increase in fixed assets under construction relating to payments on account (amounting to approximately EUR 2,169,000) to the contractors of the work to expand the headquarters of FOPE S.p.A. in Vicenza.

Investments in financial assets include:

- the waiver of the receivable related to the/due from affiliate Milano Antonini 1919 S.r.l., amounting to EUR 50,000.
- security deposits to banks and for the rental of properties of subsidiaries

C) Cash flows arising from financial activities

Cash flows arising from financial activities, which highlight the liquidity that activities inherent in loans generated or absorbed (i.e. the use of new loans or the repayment of payables and loans) is positive, totalling EUR 3,610,000.

With reference to third-party funds, it is reported that new loans amounting to EUR 5,970,000 were taken out and loans were repaid amounting to EUR 2,642,000.

In detail, during the financial year 2018, the Company took out new loans, mainly to cover the investment activities described above, with the following credit institutions/other lenders:

- Simest Spa: total loans provided amounting to EUR 970,000;

- Unicredit Spa: loans provided amounting to EUR 2,000,000;
- Banco di Desio e della Brianza Spa: loan provided amounting to EUR 1,000,000;
- Medio Credito Centrale Spa: loan provided amounting to EUR 2,000,000.

With reference to flows arising from own funds, which overall represent an absorption/generation of liquidity amounting to EUR 293,000 the following is reported:

- share capital increased by EUR 252,500 resulting from the exercising of part of the "Warrants FOPE 2016-2019". The operation resulted in an increase in the number of shares from 4,747,700 to 5,000,200 with an impact on equity amounting to EUR 886,000, of which EUR 252,500 is intended to increase the share capital (as outlined above) and EUR 634,000 allocated to the share premium reserve.
- With the approval of the financial statements as at 31 December 2017, the Shareholders' Meeting decided to distribute dividends of EUR 593,000.

Information on the fair value of financial derivatives

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

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

Commodity price risk

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

Exchange rate risk

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

Interest rate risk

In order to manage the interest rate risk associated with medium-/long-term borrowing, at 31 December 2018, the Company has some Interest Rate Swap operations, that allow the financing to be transformed from a variable rate to a fixed rate. This instrument provides notional values and maturities aligned with those of the underlying financing hedged.

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

| Derivative | Purpose | Underlying risk | Fair Value al 31/12/2018 | Fair Value al 31/12/2017 | Change |
|--------------------|--------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|----------|
| Commodity swap | Hedging derivative | Precious metals | 387,008 | (139,611) | 526,619 |
| Currency options | Hedging derivative | USD/EUR forex | (70,139) | 8,402 | (78,541) |
| Interest Rate Swap | Hedging derivative | Interest rates | (22,334) | | (22,334) |

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

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

INFORMATION ON TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

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

EXCEPTIONAL INCOME OR EXPENSE ITEMS

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

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

Group companies have not stipulated any agreements that do not appear in the Balance Sheet. Commitments made by the parent company to third parties are related to the value of gold on loan for use amounting to EUR 6,079,829.

Other information

Information relating to fees payable to the Statutory Auditor

| | Value |
|---|--------|
| Legally-required audit | 29,500 |
| Other verification services | 6,528 |
| Tax advisory services | |
| Services other than audit services | 17,401 |
| Total fees due to the statutory auditor or audit firm | 53,429 |

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

Information relating to the fees payable to Directors and Statutory Auditors

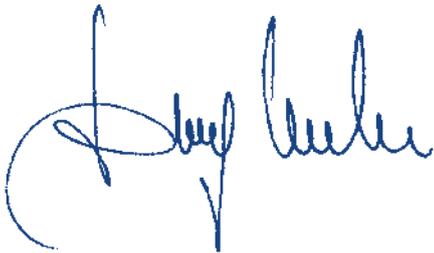
Pursuant to the law, the total fees payable to Directors and members of the Board of Statutory Auditors of the parent company, including those for the carrying out such functions also in other companies included in the consolidation, are highlighted.

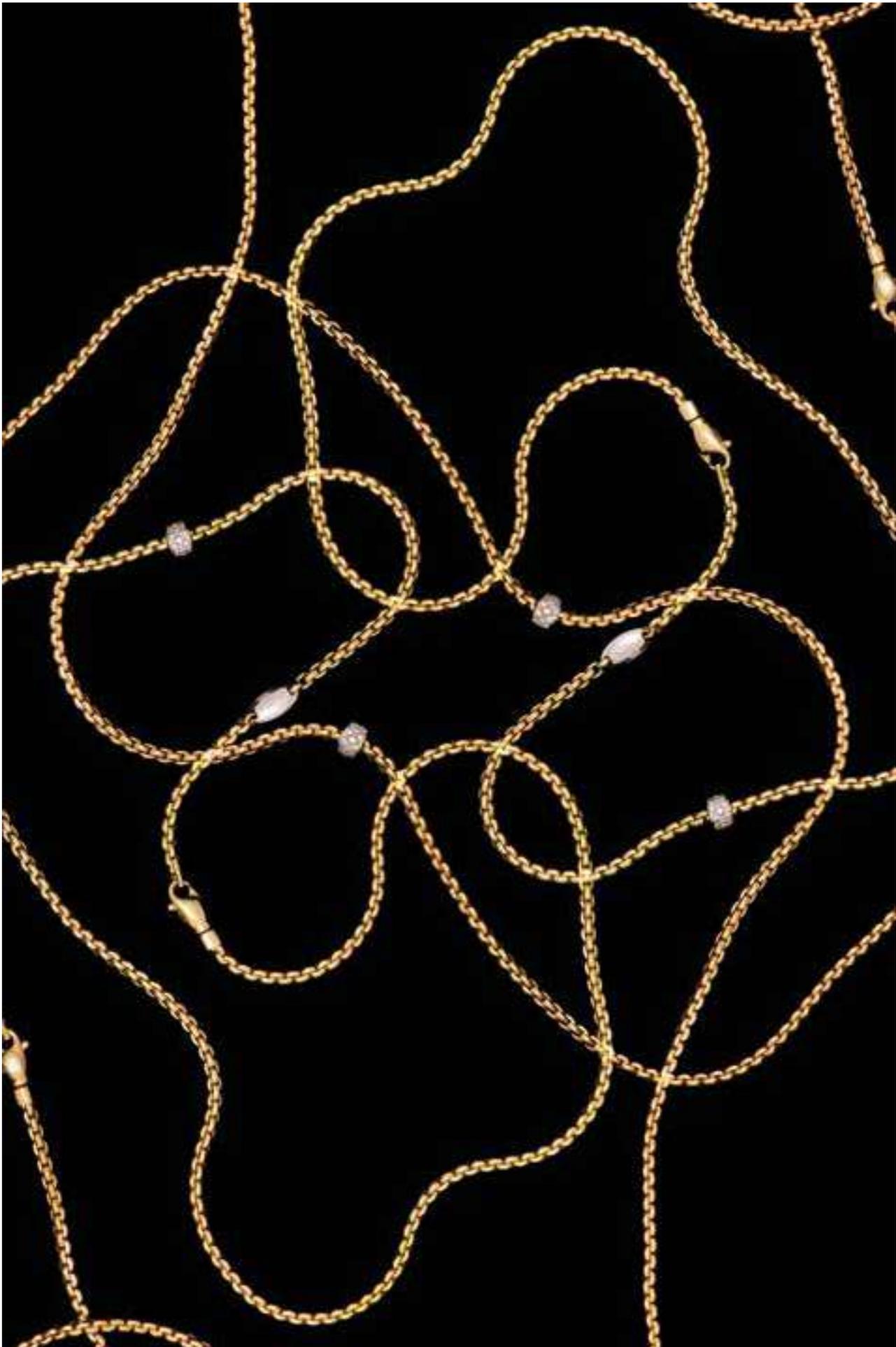
| | Directors | Auditors |
|------|-----------|----------|
| Fees | 691,201 | 31,150 |

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

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

Diego Nardin
CEO Fope S.p.A.







FOPE S.p.A.

Independent auditor's report

Consolidated Financial Statements as at December 31st, 2018

This report has been translated into English from the original, which was prepared in Italian and represents the only authentic copy, solely for the convenience of international readers.



Report on the audit of the financial statements

To the Directors of
FOPE S.p.A.

Independent auditor's report

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of FOPE S.p.A. (the "Company") and its subsidiaries (FOPE Group or "Group"), which comprise the statement of financial position as at December 31st, 2018, the consolidated statement of comprehensive income and the consolidated statement of cash flow for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of FOPE Group as at December 31st, 2018, and of the result of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with the Italian regulations and accounting principles governing financial statements.

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities For The Audit Of The Financial Statements* section of this report. We are independent of the Company in accordance with ethical requirements and standards applicable in Italy that are relevant to the audit of financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other matters

This report is not issued under any legal requirement, given the fact that FOPE S.p.A., since for the year ended as at December 31st, 2018, is not subject to the obligation set out in the art. 25 of Legislative Decree n. 127/1991.

Responsibilities of Directors and of the Board of the Statutory Auditors for the consolidated financial statements

The Directors are responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with the Italian regulations and accounting principles governing financial statements and, within the limits of the law, for such internal control as the Directors determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the Directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Parent Company FOPE S.p.A. or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Board of Statutory Auditors is responsible for overseeing the Group's financial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of the audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risk of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error; design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of non detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control;
- obtain and understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made management;
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions in a manner that achieves fair presentation.
- obtained sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion on the consolidated financial statements.



We communicate with Those Charged with Governance, identified at the appropriate level as required by the ISA Italia, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Verona, April 1st, 2019

BDO Italia S.p.A.

Signed by:
Carlo Boyancé
Partner

This report has been translated into English from the original, which was prepared in Italian and represents the only authentic copy, solely for the convenience of international readers.

