

VICENZA

FOPE

DAL 1929

FOPE S.P.A.  
RELAZIONI E BILANCIO AL 31.12.2019



FOPE S.P.A.

# Relazioni e Bilancio al 31.12.2019

Lettera agli azionisti	p.	04
Eventi di rilievo dell'esercizio 2019	p.	05
Organi Sociali	p.	06
Relazione degli amministratori sulla gestione	p.	07
Bilancio 2019	p.	17
Relazione della società di revisione indipendente	p.	64
Relazione del Collegio Sindacale	p.	68

## Lettera agli azionisti

Signori Azionisti,  
sottoponiamo alla Vostra attenzione il bilancio al 31 dicembre 2019 della Fope S.p.A. che riporta un risultato positivo pari ad Euro 4.677.274.

Nella Nota Integrativa Vi sono state fornite le informazioni relative alle singole voci del bilancio e nella Relazione, conformemente a quanto stabilito dall'art. 2428 del C.C., l'andamento della gestione, che evidenzia un risultato ante imposte positivo pari a Euro 4.724.526 mentre l'ammontare delle imposte di competenza, tenuto conto della fiscalità anticipata, è di Euro 47.252.

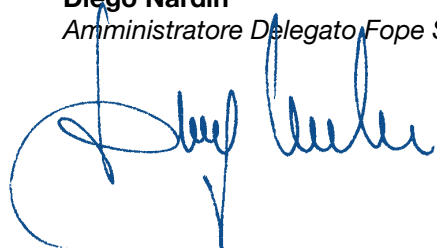
L'attività viene svolta nella sede di Vicenza, via G. Zampieri 31 e nel negozio in Piazza San Marco a Venezia.

Sotto il profilo giuridico la **FOPE S.p.A.** nel corso dell'esercizio 2019 ha controllato direttamente:

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

**Diego Nardin**

*Amministratore Delegato Fope S.p.A.*



## Eventi di rilievo dell'esercizio 2019

### Apertura della boutique Fope a Londra

Nel mese di novembre 2019 è stata inaugurata una boutique Fope a Londra nella esclusiva Old Bond Street al numero 1.

L'ambizioso progetto aveva obiettivo di portare il marchio Fope in una location di levatura internazionale come Londra e di portarlo con la rilevanza di una propria boutique per ottenere un elevato effetto di *brand awareness* per il mercato della Gran Bretagna ma ancor più per il mercato internazionale.

Il progetto è stato realizzato in partnership con la società The Watches of Switzerland, uno dei più importanti gruppi internazionali per la distribuzione nei propri negozi dei top brand di orologi e di gioielleria, che opera in United Kingdom e USA.

L'investimento per la realizzazione della boutique è stato sostenuto dalla nostra società. La progettazione è stata curata dall'architetto italiano Flavio Albanese dello studio ASA, che ha interpretato e coniugato i canoni di immagine Fope con eleganza dello stile inglese.

La gestione operativa e i servizi di accoglienza dei clienti sono affidati alla cura e professionalità del team The Watches of Switzerland.

Alla luce dei positivi primi mesi di attività della boutique si può confermare che il progetto sta rispondendo sia in termini commerciali e sia di consolidamento della visibilità del brand alle aspettative.

### Ampliamento sede di Vicenza

Con la fine del mese di dicembre 2019 i lavori per la realizzazione dell'importante progetto di ampliamento della sede Fope a Vicenza, lavori iniziati nell'ottobre del 2018, hanno raggiunto il 90% dell'avanzamento e si sono poi completati nel corso del mese di marzo 2020.

L'ampliamento ha avuto come oggetto la realizzazione di un nuovo piano, sopra l'edificio esistente, per una superficie che copre l'intero perimetro coperto. Oggi la sede è sviluppata su 3 piani oltre il piano terra. Il nuovo piano ospita uffici nonché una importante *conference room*, dedicata alle presentazioni e incontri con clienti.

Il secondo piano è stato ristrutturato per ottenere uffici più spaziosi e una nuova area destinata a reparti produttivi.

L'ampliamento ha conseguito l'obiettivo di riequilibrare nuove aree 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 fabbisogno finanziario per la realizzazione del progetto è stato coperto con finanziamenti a medio lungo termine dettagliati nelle informative della nota integrativa.

## Organi sociali

### Composizione Capitale Sociale:

Ines Cazzola	1.884.600	Azioni pari al	35,60%
Umberto Cazzola*	1.247.230	Azioni pari al	23,56%
Eredi Giulia Cazzola*	637.370	Azioni pari al	12,04%
Diego Nardin	306.160	Azioni pari al	5,78%
SPAFID S.p.A.	303.600	Azioni pari al	5,73%
Altri Investitori (<5%)	915.111	Azioni pari al	17,29%
Totale Azioni	5.294.071		100,00%

\* ulteriori n. 637.370 detenute a titolo di usufrutto e con diritto di voto concesso dagli eredi

\*\* di cui n. 637.370 detenute a titolo di nuda proprietà

### Consiglio di Amministrazione:

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

### Collegio Sindacale

Simone Furian	Presidente
Marina Barbieri	Sindaco
Cesare Rizzo	Sindaco

### Società di Revisione

BDO Italia S.p.A.

## Relazione degli amministratori sulla gestione

### ANALISI DEI PRINCIPALI DATI ECONOMICI

#### Principali dati economici

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

Conto Economico Relazione sulla Gestione	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
<b>Ricavi Netti</b>	<b>34.964.397</b>	<b>31.258.572</b>	<b>3.705.825</b>
Proventi diversi	969.174	494.799	474.375
Costi esterni	(26.628.827)	(23.196.989)	(3.431.838)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>9.304.744</b>	<b>8.556.382</b>	<b>748.362</b>
Costo del lavoro	(2.787.941)	(2.560.644)	(227.297)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>6.516.803</b>	<b>5.995.738</b>	<b>521.065</b>
Ammortamenti immobilizzazioni	(1.311.761)	(1.103.266)	(208.495)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>5.205.042</b>	<b>4.892.472</b>	<b>312.570</b>
Proventi e oneri finanziari	(480.516)	(219.974)	(260.542)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.724.526</b>	<b>4.672.498</b>	<b>52.028</b>
Imposte sul reddito	(47.252)	(1.395.794)	1.348.542
<b>Risultato netto</b>	<b>4.677.274</b>	<b>3.276.704</b>	<b>1.400.570</b>

#### Ricavi di Vendita

I risultati commerciali per il 2019 sono stati positivi, i ricavi per vendite netti si sono attestati al valore di Euro 34,97 milioni con una crescita rispetto ai valori dell'esercizio precedente di Euro 3,70 milioni, pari al 11,85%.

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. Nel corso del mese di novembre è stata inaugurata la seconda boutique Fope a Londra nella esclusiva Old Bond Street, 1; come già anticipato, questa Boutique è gestita in collaborazione con lo storico cliente inglese The Watches of Switzerland.

Le nuove collezioni presentate nel corso del 2019, in occasione degli eventi fieristici e direttamente alla rete distributiva, hanno riscosso ottimi risultati così come continuano ad ottenere alto gradimento i pezzi e le collezioni "timeless" presenti sul mercato da più anni.

I concessionari negozi *multibrand*, in larga misura di livello medio alto, sono presenti sul mercato a livello internazionale, l'82% del totale del fatturato realizzato nel 2019 si è registrato sui paesi esteri.

Il positivo risultato commerciale è imputabile principalmente alla crescita dei volumi di vendite registrata sui mercati esteri, in particolare europei, 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. Anche gli altri mercati riferiti ai paesi extra Europa, hanno conseguito buoni risultati di vendita.

Il mercato italiano, in crescita del 12% rispetto all'esercizio precedente, ha beneficiato principalmente del contributo dei volumi di vendita realizzate con i concessionari che operano nelle aree turistiche. La boutique di Venezia ha subito ingenti danni agli arredi e impianti nel corso dell'eccezionale fenomeno dell'acqua alta, avvenuto il 12 novembre 2019, danni in seguito ai quali è stato necessario fermare l'operatività con conseguente perdita di vendite. La Boutique al termine dei lavori di ristrutturazione è stata riaperta al pubblico a fine febbraio 2020.

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 14% rispetto al precedente, comprende gli elementi di costo industriale variabile e proporzionali ai volumi di vendita, sui quali si è registrata 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 e ha visto nel 2019 un maggiore impegno economico rispetto l'esercizio precedente per sostenere le diverse attività realizzate e funzionali allo sviluppo commerciale. 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 2019 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 2019 di Baselworld è stato ampliato lo 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. 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 si è incrementato rispetto allo scorso anno, l'incremento del costo pari al 9% è imputabile principalmente all'ingresso di nuove risorse. Il carico di lavoro richiesto in alcuni periodi dell'anno per evadere gli ordini acquisiti nel rispetto dei tempi di consegna è stato coperto ricorrendo al lavoro straordinario e con assunzione di contratti temporanei di lavoro interinale.

### Ammortamenti e altri accantonamenti

La quota di ammortamenti imputata all'esercizio, cresciuta per un importo pari al 18,9% rispetto al valore del 2018, comprende le quote degli investimenti realizzati nell'anno e precedenti. Per l'investimento



realizzato per l'ampliamento della sede non 2019 non è stata imputata nessuna quota poiché il progetto è terminato come ricordato a marzo 2020.

Nel mese di novembre a seguito dell'eccezionale evento di acqua alta gli arredi e impianti del negozio di Venezia sono stati interamente danneggiati e si è proceduto alla completa svalutazione del residuo fondo di ammortamento ad essi riferito.

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 4.677.274 registra una variazione positiva rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 1.400.570. La variazione positiva è da imputare all'incremento dei volumi di fatturato e marginalità sulle vendite risultate in linea con le aspettative di budget ma in particolare al positivo impatto sulla fiscalità dell'esercizio generato dall'applicazione della norma cosiddetta "Patent Box". Nel corso dell'esercizio, in data 18 aprile 2019, la Società ha infatti siglato l'accordo con il competente ufficio dell'Agenzia delle Entrate che definisce metodi e criteri di determinazione del reddito agevolabile ai fini del c.d. "Patent box", di cui all'art. 1, commi 37-44, della legge 23 dicembre 2014, n. 190, con riferimento agli anni di imposta 2016-2020".

Il "Patent box" rappresenta il regime di tassazione agevolata riconosciuto alle imprese che producono redditi attraverso l'utilizzo diretto ed indiretto di brevetti, marchi, disegni di modelli, opere d'ingegno ed altre attività immateriali; per il 2016 l'agevolazione è determinata escludendo dalla base imponibile il 40% del reddito riconducibile all'utilizzo di beni immateriali agevolabili, mentre per il quadriennio 2017-2020 la percentuale di esclusione è pari al 50%."

In particolare, per l'esercizio in corso FOPE S.p.A. ha beneficiato degli effetti fiscali del c.d. "Patent Box" con una riduzione di imposte dirette per Euro 498.568, mentre il beneficio riferito agli anni 2016, 2017 e 2018 è pari a euro 680.690. Anche l'esercizio 2020 beneficerà dell'accordo siglato.

Il Margine Operativo al lordo degli ammortamenti (EBITDA) è migliorato in valore assoluto di Euro 521.065 rispetto al valore registrato nel 2018. 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 5.205.042.

## Analisi dei principali dati Patrimoniali e Finanziari

### Principali dati patrimoniali

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

Stato Patrimoniale Relazione sulla Gestione	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	2.320.603	2.094.319	226.284
Immobilizzazioni materiali nette	10.014.428	6.983.712	3.030.716
Partecipazioni ed altre immob.ni finanziarie	134.118	334.118	(200.000)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>12.469.149</b>	<b>9.412.149</b>	<b>3.057.000</b>
Rimanenze di magazzino	6.202.041	5.703.656	498.385
Crediti verso Clienti	8.295.128	7.925.453	369.675
Crediti verso Controllate	116.080	111.004	5.076
Altri Crediti	1.545.344	649.394	895.950
Posizione Cr Op Copertura FFA	1.356.226	536.766	819.460
Attività d'esercizio a breve termine	17.514.819	14.926.273	2.588.546
Debiti verso fornitori	5.253.252	3.825.437	1.427.815
Debiti verso Controllate	597.428	686.337	(88.909)
Altri debiti	1.131.029	1.535.873	(404.844)
Passività d'esercizio a breve termine	6.981.709	6.047.647	934.062
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>10.533.110</b>	<b>8.878.626</b>	<b>1.654.484</b>
Fondo Trattamento Fine Rapporto lavoro	(869.491)	(892.886)	23.395
Fondo Trattamento Fine Mandato	(1.324.304)	(1.233.233)	(91.071)
Fondo Op. Copertura FFA	(167.235)	121.675	45.560
<b>Capitale investito</b>	<b>20.641.229</b>	<b>16.042.981</b>	<b>4.598.248</b>
Cap Sociale e Ris di Patrimonio	19.527.588	15.469.620	4.057.968
Riserva Op. Copertura F.F.A.	852.821	294.535	558.286
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>20.380.409</b>	<b>15.764.155</b>	<b>4.616.254</b>
Posizione finanziaria a M/L termine	5.630.087	5.707.768	(77.681)
Posizione finanziaria a breve termine	(5.369.267)	(5.428.942)	59.675
Posizione Finanziaria Netta	260.820	278.826	(18.006)
<b>Mezzi propri e Posizione finanziaria netta</b>	<b>20.641.229</b>	<b>16.042.981</b>	<b>4.598.248</b>

### Immobilizzazioni

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati nel corso dell'esercizio, pari a Euro 4,6 milioni, sono riferiti oltre alle attrezzature e apparecchiature tecnologiche utilizzate nel processo produttivo e beni a supporto dell'attività commerciale, alla capitalizzazione dell'avanzamento lavori del progetto di ampliamento della sede e all'investimento richiesto per la realizzazione della boutique di Londra.

## Crediti e Debiti commerciali

L'esposizione creditoria verso i clienti ha registrato un miglioramento negli indici di dilazione. L'incremento del saldo rispetto all'esercizio precedente è infatti inferiore ad un teorico incremento proporzionale conseguente la crescita dei volumi di fatturato. Il mercato americano ha contribuito in modo determinante al miglioramento complessivo degli indici di rotazione.

Non si sono manifestati episodi anomali di insolvenza.

Per i fornitori non si sono modificate le politiche di gestione dei pagamenti e le variazioni dei saldi al 31 dicembre sono imputabili alla scadenza temporale di alcuni pagamenti effettuati a inizio 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 498.385 (9%) è principalmente imputabile ad una maggiore disponibilità, rispetto a fine esercizio 2018, di prodotto finito utilizzato nelle esposizioni e nelle attività commerciali e presenti nelle boutique di Venezia e Londra.

## Debiti verso Istituti di Credito e Posizione Finanziaria

Nel corso del 2019 sono stati accessi nuovi finanziamenti per un importo complessivo pari a Euro 4,53 milioni in sostituzione di finanziamenti in scadenza e altri finalizzati ad ottimizzare i costi e la gestione della tesoreria.

La Posizione Finanziaria Netta, a debito, pari ad Euro 260.820 è in linea rispetto alla posizione al 31 dicembre 2018.

Nel prospetto dei Flussi di cassa, esposto a pag. 12, 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 a due fattori:

- la conversione della residua quota dei Warrant presenti sul mercato con controvalore di importo pari ad Euro 137.165,10 ed emissione di numero 35.535 nuove azioni. La conversione fa riferimento alla terza ad ultima finestra di esercizio dei Warrant;
- la conversione volontaria di parte del prestito Obbligazionario Convertibile 4,5% 2016 – 2021 con un controvalore complessivo pari a Euro 993.600 ed emissione di 258.336 nuove azioni. Alla data odierna risultano in circolazione 2.064 obbligazioni convertibili per un controvalore nominale di Euro 206.400.

Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi per Euro 1.750.070 riferiti all'utile dell'esercizio 2018, la quota restante dell'utile è stata portata a riserve di patrimonio.

In recepimento del nuovo principio contabile OIC 32 (dicembre 2016) sono stati iscritti nelle poste di Stato Patrimoniale gli effetti registrati al 31 dicembre 2019 delle operazioni di copertura di flussi finanziari attivi, nello specifico per la società si tratta esclusivamente di operazioni di copertura finalizzate a stabilizzare il prezzo di acquisto dell'oro o a stabilizzare i tassi di cambio delle valute.

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 2019 non detiene azioni proprie e pertanto non è stata iscritta nel passivo alcuna specifica voce a riduzione del Patrimonio Netto ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2357 tre CC.

## Flussi di cassa

Prospetto sintetico dei flussi di cassa al 31/12/2019 e al termine dell'esercizio precedente (in Euro):

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Utile d'Esercizio	4.677.274	3.276.704	1.400.570
Quota ammortamenti	1.311.761	1.103.266	208.495
Variazione Fondi TFR e TFM	67.675	(183.670)	251.345
<b>Autofinanziamento Lordo</b>	<b>6.056.710</b>	<b>4.196.300</b>	<b>1.860.410</b>
Variazione Crediti Clienti	(369.675)	63.473	(433.148)
Variazione Crediti Vs. Controllate	(5.076)	(107.655)	102.579
Variazione Altri Crediti a Breve	(895.949)	85.281	(981.230)
Variazione Stock Rimanenze	(498.385)	(960.931)	462.546
Variazione Debiti a Breve	934.057	1.146.699	(212.642)
Variazione Capitale Circolante Netto	(835.028)	226.867	(1.061.895)
<b>Flusso Generato dalla Gestione</b>	<b>5.221.682</b>	<b>4.423.167</b>	<b>798.515</b>
Variazione Imm.Materiali e Imm.li	(4.568.759)	(3.485.992)	(1.082.767)
Variazione Imm.ni Finanziarie	200.000	(58.466)	258.466
Rimborso Finanziamenti a M/L Termine	(3.005.287)	(2.641.684)	(363.603)
Impieghi	(7.374.046)	(6.186.142)	(1.187.904)
Acquisizione Finanziamenti a M/L Termine	4.530.000	5.970.000	(1.440.000)
Prestito Obbligazionario Convertibile	(993.600)		(993.600)
Variazioni Riserve di Patrimonio	(619.305)	292.813	(912.118)
Fonti	2.917.095	6.262.813	(3.345.718)
Var.Pos. a Cr. Op. Copertura FFA	(819.460)	(430.111)	(389.349)
Var.F.di Op.Copertura FFA	45.560	(167.560)	213.120
Var. Riserve Op. Copertura FFA	558.286	425.744	132.542
Var. Posizioni Op. Copertura FFA	(215.614)	(171.927)	(43.687)
<b>Flusso di Cassa Netto</b>	<b>549.117</b>	<b>4.327.911</b>	<b>(3.778.794)</b>
Rapp. Bancari Netti Cred./(Debito) 31/12/2019	8.394.636		
Rapp. Bancari Netti Cred./(Debito) 31/12/2018	7.845.519	7.845.519	
Rapp. Bancari Netti Cred./(Debito) 31/12/2017		3.517.608	
<b>Variazione Posizione Netta Debito/(Credito)</b>	<b>549.117</b>	<b>4.327.911</b>	<b>(3.778.794)</b>

L'autofinanziamento generato dai risultati economici e l'attenta gestione del circolante, hanno prodotto un flusso di cassa positivo per Euro 549.117, che ha 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 al 31/12/2019, e al termine dell'esercizio precedente, era la seguente (in Euro):

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
<b>Posizione netta rapporti bancari a breve e valori di cassa</b>	<b>8.394.636</b>	<b>7.845.520</b>	<b>549.116</b>
Quota a breve di finanziamenti	(3.025.369)	(2.416.577)	(608.792)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>5.369.267</b>	<b>5.428.943</b>	<b>(59.676)</b>
Prestito Obbligazionario Convertibile (POC)	(206.400)	(1.200.000)	993.600
Quota a lungo di finanziamenti	(5.423.687)	(4.507.768)	(915.919)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(260.820)</b>	<b>(278.825)</b>	<b>18.005</b>

La posizione finanziaria nel corso del 2019 è stata influenzata positivamente anche dall'aumento di capitale riferito alla conversione di una quota dei Warrant per l'importo di Euro 137.165 e del prestito obbligazionario convertibile per l'importo di Euro 993.600. Nel corso dell'esercizio sono stati accesi nuovi finanziamenti per Euro 4,5 milioni e rimborsati finanziamenti in essere per Euro 3 milioni.

## PERSONALE

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

La composizione del personale della società al 31 dicembre 2019 è di 46 unità: n. 21 donne e n. 25 uomini.

Nel corso dell'esercizio è verificato un infortunio ad una risorsa dedicata all'attività commerciale di non grave entità.

## AMBIENTE

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

Nel corso dell'esercizio sono state svolte regolarmente dalle società esterne incaricate le attività di monitoraggio di rispetto degli standard sulle emissioni gassose e liquide sempre con esito negativo. Per il terzo anno consecutivo la società ha redatto il report di "Rendicontazione di Sostenibilità". Il report è stato elaborato a livello consolidato ed è compreso nel fascicolo del Bilancio Fope Consolidato.

## 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 2019 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 2020 sono già stati avviati progetti di ricerca, in ambito tecnologico e di prodotto.

## RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE

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

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

Società	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Fope Usa Inc		348.873		1.231.335
Fope Services Dmcc		244.479		316.918
Fope Jewellery Ltd	116.080	4.075	3.459	1.091.737

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

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

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

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

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

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

### Rischio di credito

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

### Rischio di liquidità

In merito al rischio di liquidità si segnala che:

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

## Politiche connesse alle diverse attività di copertura

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

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

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non vi sono fatti di carattere gestionale di rilievo da segnalare dopo la chiusura dell'esercizio. Come ripreso dai comunicati ufficiali della Società, pubblicati in rispetto delle normative del mercato AIM di Borsa Italiana ed ai quali si rimanda per maggiori informazioni, i Soci di riferimento della Fope SpA in data 21 febbraio 2020 hanno firmato un accordo per la cessione delle loro quote ad un soggetto esterno all'attuale compagine sociale.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'approvazione del documento di Bilancio cade nel periodo di emergenza sanitaria riferita al contagio da COVID-19 che sta generando una congiuntura economica negativa sui mercati internazionali. Al momento non vi sono sufficienti elementi per simulare effetti sui risultati economico finanziari della società.

Con riferimento alle attività operative di gestione del business si riferisce che la Società mantiene, anche in condizione di "smart working", contatto e relazione con la rete di clienti. Durante la manifestazione fieristica VicenzaOro svoltasi a gennaio 2020 e con iniziative commerciali precedenti il periodo dell'emergenza, sono state presentate le nuove collezioni di gioielli ai mercati. Il prodotto è realizzato con un ciclo di lavorazioni svolte interamente in house e non soggette a forniture di prodotti e componenti che si ritiene possono essere limitate a causa dell'emergenza. Alla luce di questo e di quanto oggi rilevabile si ritiene che il presupposto della continuità aziendale per la società sia appropriato.

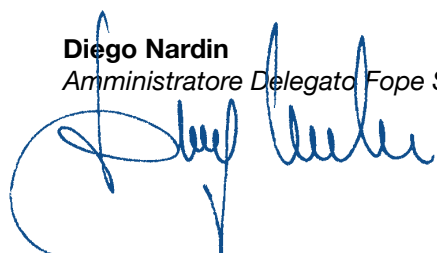
## DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

In merito alla destinazione del risultato di esercizio, pari a Euro 4.677.274, preso atto dal quadro di incertezza generato dall'emergenza determinatasi a seguito del contagio Covid-19, rispetto alle valutazioni prospettiche di carattere economico finanziario già formulate per il 2020, si propone all'Assemblea di portare a riserve gli utili dell'esercizio.

	Valore	
Risultato di esercizio al 31/12/2019	Euro	4.677.274
5% a riserva legale	Euro	233.864
a riserva straordinaria	Euro	4.443.410

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

**Diego Nardin**  
Amministratore Delegato Fope S.p.A.







<b>Stato patrimoniale Attivo</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
Parte richiamata		
Parte da richiamare		
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	214.858	326.938
2) costi di sviluppo		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	47.399	42.897
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	64.710	95.045
5) avviamento	1.132.168	1.284.709
6) immobilizzazioni in corso e acconti		
7) altre	861.467	344.730
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.320.602</b>	<b>2.094.319</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	2.190.324	2.231.369
2) impianti e macchinario	1.210.129	1.239.018
3) attrezzature industriali e commerciali	877.114	802.806
4) altri beni	569.468	331.676
5) immobilizzazioni in corso e acconti	5.167.392	2.378.844
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>10.014.427</b>	<b>6.983.713</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>1) partecipazioni in</b>		
a) imprese controllate	134.108	134.108
b) imprese collegate		200.000
c) imprese controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) altre imprese	10	10
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>134.118</b>	<b>334.118</b>
<b>2) crediti</b>		
<b>a) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>		
<b>b) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>		

<b>Stato patrimoniale Attivo</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>c) verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti verso controllanti</b>		
<b>d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
<b>d-bis) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti immobilizzati verso altri</b>		
<b>Totale crediti</b>		
<b>3) altri titoli</b>		
<b>4) strumenti finanziari derivati attivi</b>		
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>134.118</b>	<b>334.118</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>12.469.148</b>	<b>9.412.150</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	3.805.751	3.668.718
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	757.551	720.137
3) lavori in corso su ordinazione		
4) prodotti finiti e merci	1.638.738	1.314.801
5) acconti		
<b>Totale rimanenze</b>	<b>6.202.040</b>	<b>5.703.656</b>
<b>Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita</b>		
<b>II - Crediti</b>		
<b>1) verso clienti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.295.128	7.925.453
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>8.295.128</b>	<b>7.925.453</b>
<b>2) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	116.080	111.004
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>116.080</b>	<b>111.004</b>
<b>3) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>		

<b>Stato patrimoniale Attivo</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
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	871.742	53.946
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti tributari	871.742	53.946
5-ter) imposte anticipate	190.675	110.975
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	336.387	372.438
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso altri	336.387	372.438
Totale crediti	9.810.012	8.573.816
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) partecipazioni in imprese controllate		
2) partecipazioni in imprese collegate		
3) partecipazioni in imprese controllanti		
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
4) altre partecipazioni		
5) strumenti finanziari derivati attivi	1.356.226	536.766
6) altri titoli		
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.356.226	536.766
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	9.152.322	7.843.815
2) assegni	50	
3) danaro e valori in cassa	9.673	7.988
Totale disponibilità liquide	9.162.045	7.851.803
Totale attivo circolante (C)	26.530.323	22.666.041
D) Ratei e risconti	146.539	112.036
<b>Totale attivo</b>	<b>39.146.010</b>	<b>32.190.227</b>

<b>Stato patrimoniale Passivo</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	5.294.071	5.000.200
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	3.280.917	2.444.023
III - Riserve di rivalutazione	25.510	25.510
IV - Riserva legale	591.298	427.463
V - Riserve statutarie		
<b>VI - Altre riserve, distintamente indicate</b>		
Riserva straordinaria	5.652.944	4.264.197
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	5.574	31.522
Riserva da conguaglio utili in corso		
Totale, varie altre riserve	(2)	1
Totale altre riserve	5.658.516	4.295.720
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	852.821	294.535
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	4.677.274	3.276.704
Perdita ripianata nell'esercizio		
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
Totale patrimonio netto	20.380.407	15.764.155
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.324.304	1.233.233
2) per imposte, anche differite	387.238	159.909
3) strumenti finanziari derivati passivi	167.235	121.675
4) altri	172.929	349.118
Totale fondi per rischi ed oneri	2.051.705	1.863.935
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	869.491	892.886
<b>D) Debiti</b>		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale obbligazioni		

<b>Stato patrimoniale Passivo</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>2) obbligazioni convertibili</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo	206.400	1.200.000
<b>Totale obbligazioni convertibili</b>	<b>206.400</b>	<b>1.200.000</b>
<b>3) debiti verso soci per finanziamenti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale debiti verso soci per finanziamenti</b>		
<b>4) debiti verso banche</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.792.777	2.422.860
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.423.687	4.507.768
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>9.216.464</b>	<b>6.930.628</b>
<b>5) debiti verso altri finanziatori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>		
<b>6) acconti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.843	30.245
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale acconti</b>	<b>7.843</b>	<b>30.245</b>
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.253.252	3.825.437
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>5.253.252</b>	<b>3.825.437</b>
<b>8) debiti rappresentati da titoli di credito</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale debiti rappresentati da titoli di credito</b>		
<b>9) debiti verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	597.428	686.337
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>597.428</b>	<b>686.337</b>
<b>10) debiti verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>		
<b>11) debiti verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale debiti verso controllanti</b>		

<b>Stato patrimoniale Passivo</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
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	142.135	673.965
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti tributari	142.135	673.965
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	160.961	140.501
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	160.961	140.501
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	189.219	114.291
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale altri debiti	189.219	114.291
Totale debiti	15.773.702	13.601.404
E) Ratei e risconti	70.703	67.847
<b>Totale passivo</b>	<b>39.146.010</b>	<b>32.190.227</b>

<b>Conto economico</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.964.396	31.258.572
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	361.351	253.838
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
contributi in conto esercizio		
altri	969.174	494.799
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>969.174</b>	<b>494.799</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>36.294.921</b>	<b>32.007.209</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	13.382.605	12.474.984
7) per servizi	13.102.557	11.049.260
8) per godimento di beni di terzi	200.740	100.339
<b>9) per il personale</b>		
a) salari e stipendi	1.946.590	1.779.585
b) oneri sociali	602.603	544.076
c) trattamento di fine rapporto	141.428	134.458
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi	97.319	102.524
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>2.787.940</b>	<b>2.560.643</b>
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	468.989	449.951
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	842.772	653.315
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	34.542	38.756
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.346.303</b>	<b>1.142.022</b>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(137.033)	(707.093)
12) accantonamenti per rischi	121.474	327.663
13) altri accantonamenti		11.355
14) oneri diversi di gestione	285.293	155.563
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>31.089.879</b>	<b>27.114.736</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>5.205.042</b>	<b>4.892.473</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
<b>15) proventi da partecipazioni</b>		
da imprese controllate		763
da imprese collegate		
da imprese controllanti		

<b>Conto economico</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri	4.512	1.596
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>4.512</b>	<b>2.359</b>
<b>16) altri proventi finanziari</b>		
<b>a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>		
da imprese controllate		
da imprese collegate		
da imprese controllanti		
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri		
<b>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
<b>d) proventi diversi dai precedenti</b>		
da imprese controllate		
da imprese collegate		
da imprese controllanti		
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri	32.470	6.466
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>32.470</b>	<b>6.466</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>32.470</b>	<b>6.466</b>
<b>17) interessi e altri oneri finanziari</b>		
verso imprese controllate		
verso imprese collegate		
verso imprese controllanti		
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri	145.550	102.910
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>145.550</b>	<b>102.910</b>
17-bis) utili e perdite su cambi	(121.948)	(125.890)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>(230.516)</b>	<b>(219.975)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
<b>18) rivalutazioni</b>		
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		
<b>Totale rivalutazioni</b>		



<b>Conto economico</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>19) svalutazioni</b>		
a) di partecipazioni	250.000	
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	250.000	
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(250.000)	
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	4.724.526	4.672.498
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	795.926	1.338.932
imposte relative a esercizi precedenti	(680.690)	
imposte differite e anticipate	(67.984)	56.862
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale		
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	47.252	1.395.794
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>4.677.274</b>	<b>3.276.704</b>

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.677.274	3.276.704
Imposte sul reddito	47.252	1.395.794
Interessi passivi/(attivi)	113.079	96.443
(Dividendi)	(4.512)	(2.359)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	129.279	39.702
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	4.962.372	4.806.284
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	388.514	589.250
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.311.761	1.103.266
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	250.000	
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari		
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.950.275	1.692.516
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	6.912.647	6.498.800
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(498.385)	(960.931)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(402.400)	(62.186)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.373.072	721.774
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(34.503)	22.753
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	2.856	4.529
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(1.311.399)	102.304
Totale variazioni del capitale circolante netto	(870.759)	(171.757)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	6.041.888	6.327.043
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(113.079)	(96.443)
(Imposte sul reddito pagate)	(579.082)	(1.419.477)
Dividendi incassati	4.512	2.359
(Utilizzo dei fondi)	31.109	(522.540)
Altri incassi/(pagamenti)	(129.279)	(39.702)
Totale altre rettifiche	(785.819)	(2.075.803)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	5.256.069	4.251.240

<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(3.889.588)	(3.361.689)
Disinvestimenti	16.100	104.166
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(695.272)	(228.469)
Disinvestimenti		
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	(50.000)	(58.466)
Disinvestimenti		
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(4.618.760)</b>	<b>(3.544.458)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	761.125	(11.051)
Accensione finanziamenti	4.530.000	5.970.000
(Rimborso finanziamenti)	(3.005.287)	(2.641.684)
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	137.165	866.275
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1.750.070)	(593.462)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>672.933</b>	<b>3.610.078</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>1.310.242</b>	<b>4.316.860</b>
<b>Effetto cambi sulle disponibilità liquide</b>	<b>121.948</b>	<b>125.890</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	7.843.815	3.524.163
Assegni		3.492
Danaro e valori in cassa	7.988	7.288
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>7.851.803</b>	<b>3.534.943</b>
Di cui non liberamente utilizzabili		
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	9.152.322	7.843.815
Assegni	50	
Danaro e valori in cassa	9.673	7.988
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>9.162.045</b>	<b>7.851.803</b>
Di cui non liberamente utilizzabili		

## Nota integrativa al bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2019

### Nota integrativa, parte iniziale

Signori Azionisti,

il bilancio, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 4.677.274.

### Attività svolta

La vostra Società, come ben sapete, è attiva nel settore orafa con particolare riguardo all'oreficeria e gioielleria di fascia medio alta.

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

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

### Criteri di formazione

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

Il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del codice civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423 e seguenti del codice civile.

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

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

### Criteri di valutazione

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

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

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

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

I criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del codice civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio.

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

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

### Deroghe

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

### Impegni, garanzie e passività potenziali

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

### Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

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

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

Cambi valutari utilizzati:

Valuta	Cambio al 31/12/2019
Dollaro USA	1,12
Dirham UAE	4,13
Sterlina UK	0,85

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

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

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

## Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci. Il processo di ammortamento, che decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile e pronta all'uso, avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dell'immobilizzazione. La quota di ammortamento imputata a ciascun esercizio si riferisce alla ripartizione del costo sostenuto sull'intera durata di utilizzazione.

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

L'avviamento, ricorrendo i presupposti indicati dai principi contabili, è stato iscritto nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale in quanto acquisito a titolo oneroso dalla società Vesco e Sambo di Anita Vesco e C. S.a.s., del ramo d'azienda precedentemente condotto in affitto. L'avviamento è ammortizzato, entro il limite di 10 anni previsto dall'OIC 24 e dall'art. 2426, comma 1, n. 6 del codice civile sulla base della sua vita utile stimata.

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

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

Nello stesso conto sono confluite le spese sostenute per progettazione e arredamento del nuovo negozio monomarca a Londra in Old Bond Street.

## Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
Costo	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
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
Incrementi per acquisizioni			28.275	17.925			681.592	727.792
Riclassifiche (del valore di bilancio)								
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)								
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio								
Ammortamento dell'esercizio	112.080		23.773	48.260	152.541		132.335	468.989
Svalutazioni effettuate nell'esercizio							32.520	32.520
Altre variazioni								
Totale variazioni	(112.080)		4.502	(30.335)	(152.541)		516.737	226.283
<b>Valore di fine esercizio</b>								
Costo	214.858		47.399	64.710	1.132.168		861.467	2.320.602
Rivalutazioni								
Ammortamenti (Fondo ammortamento)								
Svalutazioni								
Valore di bilancio	214.858		47.399	64.710	1.132.168		861.467	2.320.602

## Immobilizzazioni materiali

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

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

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

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate sulla base di aliquote economico-tecniche ritenute idonee a ripartire il valore di carico delle immobilizzazioni materiali nel periodo di vita utile delle stesse; per gli acquisti dell'esercizio la quota d'ammortamento è ridotta del 50%; l'utilizzo dell'aliquota ridotta non comporta significativi scostamenti di valore rispetto all'applicazione dell'aliquota piena riproporzionata sui mesi di possesso. Il processo di ammortamento ha inizio dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso. Le aliquote di ammortamento, non modificate rispetto all'esercizio precedente, sono:

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

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti. Le immobilizzazioni acquistate a titolo gratuito sono iscritte al presumibile valore di mercato aumentato dei costi sostenuti o da sostenere per inserire durevolmente e utilmente i cespiti nel processo produttivo.



## Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	4.077.795	3.886.087	2.214.291	984.793	2.378.844	13.541.810
Rivalutazioni						
Ammortamenti (fondo ammortamento)	1.846.426	2.647.069	1.411.485	653.117		6.558.097
Svalutazioni						
Valore di bilancio	2.231.369	1.239.018	802.806	331.676	2.378.844	6.983.713
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni	51.218	200.655	544.999	415.299	2.839.614	4.051.785
Riclassifiche (del valore di bilancio)					(51.066)	-51.066
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)		2.226	13.270	22.454		37.950
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio						
Ammortamento dell'esercizio	92.263	227.318	457.421	65.770		842.772
Svalutazioni effettuate nell'esercizio				88.980		88.980
Altre variazioni				(303)		(303)
Totale variazioni	(41.045)	(28.889)	74.308	237.792	2.788.548	3.030.714
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	4.129.013	4.040.318	2.742.234	1.197.845	5.167.392	17.276.802
Rivalutazioni						
Ammortamenti (fondo ammortamento)	1.938.689	2.830.189	1.865.120	628.377		7.262.375
Svalutazioni						
<b>Valore di bilancio</b>	<b>2.190.324</b>	<b>1.210.129</b>	<b>877.114</b>	<b>569.468</b>	<b>5.167.392</b>	<b>10.014.427</b>

## Immobilizzazioni materiali

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

L'ammontare registrato alla voce “Immobilizzazioni materiali in corso e acconti”, pari ad Euro 5.167.392, si riferisce essenzialmente agli acconti versati alla ditta appaltatrice dei lavori di ampliamento della sede Fope di Vicenza.

## Immobilizzazioni finanziarie

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

### Analisi dei movimenti di partecipazioni, altri titoli, strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni	Altri titoli	Strumenti finanziari derivati attivi
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
Costo	134.108	200.000			10	334.118		
Rivalutazioni								
Svalutazioni								
Valore di bilancio	134.108	200.000			10	334.118		
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
Incrementi per acquisizioni								
Riclassifiche (del valore di bilancio)								
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)								
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio								
Svalutazioni effettuate nell'esercizio		250.000				250.000		
Altre variazioni		50.000				50.000		
Totale variazioni		(200.000)				(200.000)		
<b>Valore di fine esercizio</b>								
Costo	134.108				10	134.118		
Rivalutazioni								
Svalutazioni								
<b>Valore di bilancio</b>	<b>134.108</b>				<b>10</b>	<b>134.118</b>		

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

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

- 100% del capitale sociale della società Fope Services Dmcc
- 100% del capitale sociale della società Fope Usa Inc.
- 75% del capitale sociale della società Fope Jewellery Ltd.
- 20% del capitale sociale della società Milano 1919 S.r.l.

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

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

Il progetto di bilancio al 31 Dicembre 2019 della società emiratina evidenzia un utile di Aed 245.522,52 (pari ad Euro 59.723,65) e un patrimonio di Aed 686.333,70 (pari ad Euro 166.356).

La società Fope Usa Inc, società di diritto statunitense, è stata costituita nel corso dell'esercizio 2017 ed iscritta a bilancio per un importo pari al costo sostenuto per la sua costituzione. Il progetto di bilancio al 31 Dicembre 2019 della controllata evidenzia un utile di Usd 12.220 (pari ad Euro 10.916) e un patrimonio di Usd 243.758 (pari a Euro 216.982).

La Società Fope Jewellery Ltd è iscritta tra le "Immobilizzazioni finanziarie" per l'importo di Gbp 7.500 (Euro 8.466) pari al 75% del capitale sociale. Il restante 25% è detenuto dai manager inglesi dipendenti della Società. Il progetto di bilancio al 31 Dicembre 2019 della controllata evidenzia un utile di Gbp 88.901 (pari ad Euro 101.283) e un patrimonio di Gbp 116.516 (pari a Euro 136.950).

La voce "partecipazioni in imprese collegate" si è incrementata per il finanziamento con successiva rinuncia al credito corrisposto alla società Milano 1919 S.r.l. di cui la Società detiene il 20% del capitale sociale. Il bilancio 2018 di Milano 1919 S.r.l. evidenzia un valore della produzione di Euro 1.146.870 ed un patrimonio netto di Euro 182.802.

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

Si precisa inoltre che:

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

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

Dettagli sulle partecipazioni in imprese controllate possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona

Denominazione	Città	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
<b>Totale</b>							<b>134.108</b>
Fope Service Dmcc	Dubai - UAE	12.211	60.978	167.610	167.610	100	78.601
Fope Usa Inc	Miami - USA	47.041	10.916	216.983	216.983	100	47.041
Fope Jewellery Ltd	Birmingham - UK	11.288	101.283	136.950	102.713	75	8.466

Dettagli sulle partecipazioni in imprese collegate possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona

Denominazione	Città	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
<b>Totale</b>								
MILANO 1919 s.r.l.	Milano - IT	06412160969	137.500	(550.075)	182.802	36.560	20	

## Rimanenze

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

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

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

## Analisi delle variazioni delle rimanenze

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.668.718	137.033	3.805.751
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	720.137	37.414	757.551
Lavori in corso su ordinazione			
Prodotti finiti e merci	1.314.801	323.937	1.638.738
Rimanenze, acconti			
<b>Totale rimanenze</b>	<b>5.703.656</b>	<b>498.384</b>	<b>6.202.040</b>

## Attivo circolante: crediti

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

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

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	7.925.453	369.675	8.295.128	8.295.128		
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	111.004	5.076	116.080	116.080		
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante						
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante						
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante						
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	53.946	817.796	871.742	871.742		
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	110.975	79.700	190.675			
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	372.438	(36.051)	336.387	336.387		
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>8.573.816</b>	<b>1.236.196</b>	<b>9.810.012</b>	<b>9.619.337</b>		

La voce "Crediti v/clienti iscritti nell'attivo circolante" è esposta al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 220.333. Al 31 Dicembre 2018 fondo ammontava ad Euro 215.085; l'incremento registrato rappresenta la variazione netta tra l'utilizzo di Euro 29.294 e l'accantonamento dell'esercizio di Euro 34.542.

La voce crediti tributari, pari a Euro 871.742 comprende principalmente il credito verso l'Erario per imposte dirette di esercizi precedenti. In particolare, tale credito si è formato a seguito della rideterminazione delle imposte dirette IRES ed IRAP di tre esercizi, dal 2016 al 2018, a seguito dell'applicazione dell'accordo siglato con l'Agenzia delle Entrate ai fini del c.d. Patent Box. La voce comprende altresì Euro 174.777 per credito IVA maturato nell'esercizio, ed Euro 87.756 per credito ricerca e sviluppo e nuova Sabatini.

Il credito per imposte anticipate è pari ad Euro 190.675. Le imposte anticipate sono state rilevate solo in quanto sussiste la ragionevole certezza di redditi imponibili in esercizi futuri che ne consentono il riassorbimento.

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

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

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2018	180.220	34.865	215.085
Utilizzo nell'esercizio	(29.294)		(29.294)
Accantonamento esercizio	34.542		34.542
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>185.468</b>	<b>34.865</b>	<b>220.333</b>

La tabella che segue descrive la movimentazione della voce delle imposte anticipate:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Stanziamiento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	Valore al 31/12/2019
Crediti per imposte anticipate	81.773	71.565	4.881	148.457
Effetto fiscale derivato di copertura	29.202	42.217	29.202	42.217
Arrotondamento				1
<b>Totale Crediti per imposte Anticipate</b>	<b>110.975</b>	<b>113.782</b>	<b>34.083</b>	<b>190.675</b>

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

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

### Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La Società non detiene al 31 Dicembre 2019 investimenti che non siano destinati ad essere utilizzati durevolmente e come tali destinati alla negoziazione.

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

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

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

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

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

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

### Analisi delle variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate			
Partecipazioni non immobilizzate in imprese collegate			
Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllanti			
Partecipazioni non immobilizzate in imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
Altre partecipazioni non immobilizzate			
Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati	536.766	819.460	1.356.226
Altri titoli non immobilizzati			
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria			
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>536.766</b>	<b>819.460</b>	<b>1.356.226</b>

### Variazioni delle 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.

### Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide

	Depositi bancari e postali	Assegni	Denaro e altri valori in cassa	Totale disponibilità liquide
Valore di inizio esercizio	7.843.815		7.988	7.851.803
Variazione nell'esercizio	1.308.507	50	1.685	1.310.242
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>9.152.322</b>	<b>50</b>	<b>9.673</b>	<b>9.162.045</b>



## Attivo circolante

### Informazioni sui ratei e risconti attivi

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

### Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi

	Ratei attivi	Risconti attivi	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio	146	111.890	112.036
Variazione nell'esercizio	(146)	34.649	34.503
<b>Valore di fine esercizio</b>		<b>146.539</b>	<b>146.539</b>

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Assicurazioni furto	63.961
Attività di Nomad e Specialist	50.417
Costi di pubblicità	10.142
Contratti di consulenza GDPR	7.000
Consulenze AIM	4.167
Contratti di assistenza tecnica	3.826
Assicurazioni diverse	1.390
Costi di entità non rilevante	5.636
<b>Totale</b>	<b>146.539</b>

### **Nota integrativa passivo**

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

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

### **Patrimonio netto**

Il patrimonio netto al 31 Dicembre 2019 è pari a Euro 20.380.407, in aumento di Euro 4.616.252, rispetto al 31 Dicembre 2018.

## Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Attribuzione di dividendi	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Altre destinazioni	Altre variazioni - Incrementi	Altre variazioni - Decrementi	Altre variazioni - Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	5.000.200			293.871				5.294.071
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	2.444.023			836.894				3.280.917
Riserve di rivalutazione	25.510							25.510
Riserva legale	427.463		163.835					591.298
Riserve statutarie								
Altre riserve								
Riserva straordinaria	4.264.197		1.388.747					5.652.944
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile								
Riserva azioni o 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			5.574	31.522			5.574

Riserva da conguaglio utili in corso							
Varie altre riserve	1			3			(2)
Totale altre riserve	4.295.720		1.388.747	5.574	31.525		5.658.516
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari	294.535			852.821	294.535		852.821
Utili (perdite) portati a nuovo							
Utile (perdita) dell'esercizio	3.276.704	1.750.070	(1.526.634)			4.677.274	4.677.274
Perdita ripianata nell'esercizio							
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio							
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>15.764.155</b>	<b>1.750.070</b>	<b>25.948</b>	<b>1.989.160</b>	<b>326.060</b>	<b>4.677.274</b>	<b>20.380.407</b>

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Nel corso dell'esercizio il capitale sociale si è incrementato per Euro 35.535 in funzione dell'avvenuto esercizio della residua parte dei "Warrant FOPE 2016-2019" e per Euro 258.336 derivanti dalla conversione di parte del "Prestito obbligazionario 4,5% Cv 2016/2021".

L'operazione ha comportato un incremento del numero di azioni da 5.000.200 a 5.294.071 con un impatto sul patrimonio netto pari ad Euro 1.130.765, di cui Euro 293.871 destinati ad aumento del capitale sociale e Euro 836.894 allocati a riserva sovrapprezzo azioni. Il capitale è interamente costituito da azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale aventi godimento regolare.

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

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

## Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile, patrimonio netto	Utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi, per copertura perdite	Utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi, per altre ragioni
I - Capitale	5.294.071	Capitale	B			
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.280.917	Capitale	ABC*	3.280.917		
III - Riserve di rivalutazione	25.510	Utili	ABC	25.510		
IV - Riserva legale	591.298	Utili	B			
V - Riserve statutarie						
Importo						
Riserva straordinaria	5.652.944	Utili	ABC	5.652.944		
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	5.574	Utili	AB	5.574		
Riserva da conguaglio utili in corso						
Varie altre riserve	(2)					

Totale altre riserve	5.658.516	Utili	5.658.518
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	852.821	Utili	
Importo, utili portati a nuovo			
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio			
<b>Importo, totale</b>	<b>15.703.133</b>		<b>9.556.243</b>
Quota non distribuibile			1.449.693
Residua quota distribuibile			8.959.371

\* Ai sensi dell'art. 2341 codice civile, si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile

\*\* fintanto che l'utile netto non è stato realizzato

### Informazioni sulla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

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

### Informazioni sui fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

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

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

### Analisi delle variazioni dei fondi per rischi e oneri

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	1.233.233	159.909	121.675	151.474	1.863.935
Variazioni nell'esercizio					
Accantonamento nell'esercizio	91.071	377.087	167.235	151.474	1.036.867
Utilizzo nell'esercizio		149.758	121.675	327.663	599.096
Altre variazioni					
Totale variazioni	91.071	227.329	45.560	73.811	437.771
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>1.324.304</b>	<b>387.238</b>	<b>167.235</b>	<b>172.929</b>	<b>2.301.706</b>

### Informazioni sui fondi per rischi e oneri

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

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

Per gli agenti stranieri, considerata la diversa legislazione di riferimento, il valore dell'accantonamento è stimato tenendo conto del presunto onere che la Società potrebbe dover sostenere qualora decidesse di interrompere il rapporto di collaborazione.

La voce "Altri fondi", pari a Euro 172.929, comprende il fondo garanzia prodotto per Euro 21.455, il fondo svalutazione obsolescenza magazzino pietre per Euro 121.474 e compenso variabile amministratori per Euro 30.000.

Il fondo imposte riguarda le imposte differite stanziare sulle differenze temporanee tra valori civilistici e valori fiscali.

La tabella che segue descrive la movimentazione della voce.

	31/12/2018	Stanziamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	31/12/2019
Fondo imposte differite	10.151	8.851	(10.151)	8.851
Effetto derivato di copertura	149.758	378.387	(149.758)	378.387
<b>Totale fondo imposte differite</b>	<b>159.909</b>	<b>387.238</b>	<b>(159.909)</b>	<b>387.238</b>

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

### Analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Valore di inizio esercizio	892.886
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	85.120
Utilizzo nell'esercizio	108.515
Altre variazioni	
Totale variazioni	(23.395)
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>869.491</b>

### Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alle previsioni di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

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

## Debiti

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

### Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Obbligazioni						
Obbligazioni convertibili	1.200.000	(993.600)	206.400		206.400	
Debiti verso soci per finanziamenti						
Debiti verso banche	6.930.628	2.285.836	9.216.464	3.792.777	5.423.687	
Debiti verso altri finanziatori						
Acconti	30.245	(22.402)	7.843	7.843		
Debiti verso fornitori	3.825.437	1.427.815	5.253.252	5.253.252		
Debiti rappresentati da titoli di credito						
Debiti verso imprese controllate	686.337	(88.909)	597.428	597.428		
Debiti verso imprese collegate						
Debiti verso controllanti						
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti						
Debiti tributari	673.965	(531.830)	142.135	142.135		
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	140.501	20.460	160.961	160.961		
Altri debiti	114.291	74.928	189.219	189.219		
<b>Totale debiti</b>	<b>13.601.404</b>	<b>2.172.298</b>	<b>15.773.702</b>	<b>10.143.615</b>	<b>5.630.087</b>	

Al 31 Dicembre 2019 risultano in circolazione n. 2.064 obbligazioni convertibili in azioni del valore nominale di Euro 100 ciascuna. Il prestito, denominato "FOPE Prestito Obbligazionario Convertibile 4,5% 2016-2021" è quotato al mercato AIM con il codice identificativo IT0005203671. Al 31 Dicembre 2019 il prezzo del titolo espresso dal mercato AIM era pari a Euro 224,10. Il prestito risulta iscritto a bilancio al valore nominale in quanto valore che meglio rappresenta il fair value dello strumento finanziario. Il prezzo espresso dal mercato, invero, non può essere utilizzato quale parametro per la corretta determinazione del *fair value* del prestito obbligazionario perchè non vi sono state transazioni con sufficiente frequenza, ed in volumi sufficienti, a fornire informazioni continue ed aggiornate sul prezzo del titolo. La sostanziale illiquidità del mercato, pertanto, motiva la scelta di individuare nel valore nominale del prestito obbligazionario una ragionevole approssimazione del suo *fair value*.

Il saldo del debito complessivo verso banche al 31 Dicembre 2019, pari a Euro 9.216.464 è così composto:

- Altri debiti v/banche per carte di credito: Euro 17.408
- Finanziamenti a medio lungo termine: Euro 8.449.057
- Finanziamenti su anticipi export 750.000



Finanziamenti a medio e lungo termine					
Istituto di credito	Importo originario	Scadenza	Importo residuo al 31/12/2019	Quota entro i 12 mesi	Quota oltre i 12 mesi
Simest spa	400.000	31/12/2025	400.000		400.000
Simest spa	400.000	16/04/2024	400.000	50.000	350.000
Simest spa	100.000	04/06/2021	75.000	50.000	25.000
Simest spa	100.000	04/06/2021	75.000	50.000	25.000
Unicredit spa	2.000.000	31/05/2023	1.369.574	399.843	969.731
Unicredit spa	1.000.000	30/06/2022	833.333	333.333	500.000
Banco di Desio e della Brianza spa	2.000.000	10/07/2022	1.835.613	661.670	1.173.943
Credem spa	1.500.000	13/11/2021	754.717	376.133	378.584
Intesa SanPaolo spa	1.000.000	18/03/2021	255.820	204.390	51.430
Intesa SanPaolo spa	2.000.000	15/12/2022	1.200.000	400.000	800.000
Intesa San Paolo spa	1.500.000	30/06/2022	1.250.000	500.000	750.000
<b>Totale</b>	<b>12.000.000</b>		<b>8.449.057</b>	<b>3.025.369</b>	<b>5.423.688</b>

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

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

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

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

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

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

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti verso l'erario per ritenute fiscali su lavoro dipendente e autonomo per complessivi Euro 142.135.

La voce "Altri debiti" accoglie debiti verso i dipendenti per salari e stipendi non ancora liquidati 92.848 e premi e ferie non ancora godute per Euro 95.573.

### Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei debiti per area geografica non è significativa.

### Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

	Ratei passivi	Risconti passivi	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	51.713	16.134	67.847
Variazione nell'esercizio	10.962	(8.106)	2.856
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>62.675</b>	<b>8.028</b>	<b>70.703</b>

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate con il criterio della competenza temporale.

### La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Assicurazione sul credito Sace	25.890
Commissioni e interessi bancari	11.172
Commissioni prestito d'uso	10.120
Assicurazioni diverse	9.644
Interessi Sabatini Ter	8.028
Interessi finanziamenti a medio termine	5.075
Interessi prestito obbligazionario	774
<b>Totale</b>	<b>70.703</b>

### Nota integrativa conto economico

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

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	34.964.396	31.258.572	3.705.824
Variazione rimanenze prodotti	361.351	253.838	107.513
Altri ricavi e proventi	969.175	494.799	474.376
<b>Totale</b>	<b>36.294.922</b>	<b>32.007.209</b>	<b>4.287.713</b>

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

La ripartizione dei ricavi per area geografica è così suddivisa:

Ricavi per area	%
Clienti Italia	18,06%
Clienti Area UE	59,19%
Clienti Extra Europa	22,74%

La ripartizione dei ricavi per categoria non è significativa.

## Costi della produzione

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	13.382.605	12.474.984	907.621
Variazione rimanenze materie prime	(137.033)	(707.093)	570.060
Servizi	13.102.557	11.049.260	2.053.297
Godimento beni di terzi	200.740	100.339	100.401
Salari e stipendi	1.946.590	1.779.585	167.005
Oneri sociali	602.603	544.076	58.527
Trattamento di fine rapporto	141.428	134.458	6.970
Altri costi del personale	97.319	102.524	(5.205)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	468.989	449.951	19.038
Ammortamento immobilizzazioni materiali	842.772	653.315	189.457
Svalutazioni crediti attivo circolante	34.542	38.756	(4.214)
Accantonamento per rischi	121.474	327.663	(206.189)
Altri accantonamenti		11.355	(11.355)
Oneri diversi di gestione	285.293	155.563	129.730
<b>Totale</b>	<b>31.089.879</b>	<b>27.114.736</b>	<b>3.975.143</b>

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

La voce Godimento beni di terzi comprende gli affitti dei negozi monomarca.

La voce Costi per il personale comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

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

La svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante, pari ad Euro 34.542, è stata calcolata in base a criteri di prudenza.

Negli accantonamenti rischi è stato svalutato il magazzino Pietre e Perle dovuto al mancato utilizzo delle stesse nelle Collezioni in produzione.

### Analisi della composizione dei proventi da partecipazione diversi dai dividendi

Proventi diversi dai dividendi	
Da imprese controllate	
Da imprese collegate	
Da imprese controllanti	
Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	
Da altri	4.512
<b>Totale</b>	<b>4.512</b>

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

	Prestiti obbligazionari	Debiti verso banche	Altri	Totale
Interessi e altri oneri finanziari	50.274	90.788	4.487	145.549

### Utile e perdita su cambi

	Utili su cambi	Perdite su cambi	Saldo netto
Componente realizzata	234.489	362.011	(127.522)
Componente non realizzata	36.879	31.305	5.574
<b>Totale</b>	<b>271.368</b>	<b>393.316</b>	<b>(121.948)</b>

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico la componente valutativa non realizzata corrisponde a Euro 5.574.

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

### Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

La società Milano 1919 dall'anno di acquisizione della partecipazione ha messo in atto una positiva azione di rilancio e miglioramento delle performance ma questo processo non è ancora terminato e in via prudenziale, nella rappresentazione degli asset finanziari, si è ritenuto opportuno svalutare la partecipazione.

### Imposte correnti differite e anticipate

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto: gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti; l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente conteggiate sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

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

Imposte	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
Imposte correnti:	795.926	1.338.932	(1.223.696)
IRES	634.080	1.102.989	(468.909)
IRAP	161.846	235.943	(74.097)
Imposte relative a esercizi precedenti	(680.690)		(680.690)
Imposte differite (anticipate)	(67.984)	56.862	(124.846)
IRES	(60.317)	53.688	(114.005)
IRAP	(7.667)	3.174	(10.841)
<b>Totale</b>	<b>47.252</b>	<b>1.395.794</b>	<b>(1.348.542)</b>

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

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	4.724.526	
Onere fiscale teorico (%)	24	1.133.886
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
Accantonamenti rischi	121.474	
Perdite su cambi non realizzate	31.305	
Ammortamento avviamento	72.012	
Altro	30.000	
Totale	254.791	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Utili su cambi non realizzate	(36.879)	
Totale	(36.879)	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
Perdite su cambi non realizzate esercizio precedente	(10.776)	
Utili su cambi non realizzati	42.297	
Ammortamenti fiscali	(8.225)	
Utilizzo fondi tassati	(243.323)	
Altre		
Totale	(220.027)	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi		
Imposte non deducibili	26.212	
Spese di rappresentanza relative a prestazioni alberghiere	28.114	
Sopravvenienze attive non imponibili	(359.951)	
Svalutazione partecipazione	250.000	
Superammortamenti	(205.504)	
Ammortamenti non deducibili	26.466	
ACE	(127.642)	
Deduzione IRES da IRAP	(78.675)	
Altri costi non deducibili	147.554	
Variazione in diminuzione per "Patent Box"	(1.786.985)	
Totale	(2.080.411)	
Imponibile fiscale	2.642.000	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		634.080

Come già evidenziato nella Relazione sulla gestione, la Società ha beneficiato nel corso dell'esercizio 2019 degli effetti fiscali del c.d. "Patent Box" con una riduzione delle imposte dirette per Euro 1,179 milioni. Tale riduzione ha determinato un'aliquota fiscale delle imposte sul reddito dell'esercizio pari all'1%. Il dato "normalizzato" del tax-rate è pari al 28%.

## Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	5.205.042	202.997
Costo del lavoro	226.789	
Compensi degli amministratori	810.099	
IMU	15.654	
Accantonamenti non rilevanti	156.016	
Altri costi	62.774	
Sopravvenienze attive	(359.951)	
Utilizzo fondi tassati	(243.323)	
Variazione in diminuzione per "Patent Box"	(1.786.985)	
<b>Totale</b>	<b>4.086.115</b>	
Onere fiscale teorico%		159.359
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(8.225)	
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi:		
Ammortamento avviamento	72.012	
<b>Imponibile Irap</b>	<b>4.149.902</b>	
<b>IRAP corrente per l'esercizio</b>		<b>161.846</b>



## Imposte correnti differite e anticipate

Allo scopo di meglio evidenziare la riconciliazione fra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo rilevato in bilancio, di seguito si rappresenta il prospetto di raccordo del tax rate teorico con quello effettivo dell'esercizio confrontato con quello al 31 Dicembre 2018.

	2019		2018	
	imponibile	imposte	imponibile	imposte
Risultato d'esercizio ante imposte	4.724.526		4.672.498	
IRES - Onere fiscale teorico (aliquota 24%)		(1.133.886)		(1.121.400)
IRAP - Onere fiscale teorico (aliquota 3,9 sull'EBIT)		(202.997)		(190.806)
Totale imposte		(1.336.883)		(1.312.206)
Tax rate teorico		(28,30%)		(28,08%)
Differenze IRES				
Variazioni in aumento permanenti	672.460	(161.390)	661.959	(158.870)
Variazioni in aumento che alimentano imposte anticipate	254.791	(61.150)	94.143	(22.594)
Variazioni in aumento che rettificano imposte differite	42.297	(10.151)	20.586	(4.941)
Totale variazioni in aumento	969.548	(232.692)	776.688	(186.405)
Variazioni in diminuzione permanenti	(965.887)	231.813	(526.319)	126.317
Variazione in diminuzione per "Patent Box"	(1.786.985)	428.876		
Variazioni in diminuzione che rettificano imposte anticipate	(262.324)	62.958	(284.786)	68.349
Variazioni in diminuzione che alimentano imposte differite	(36.879)	8.851	(42.297)	10.151
Variazioni in diminuzione	(3.052.075)	732.498	(853.402)	204.816
Differenze IRAP				
Costo del personale	226.789	(8.845)	110.571	(4.312)
Altre variazioni in aumento permanenti	1.044.542	(40.737)	1.183.501	(46.157)
Variazioni in aumento permanenti	1.271.331	(49.582)	1.294.072	(50.469)
Variazioni in aumento che alimentano imposte anticipate	72.012	(2.808)	72.012	(2.808)
Totale variazioni in aumento	1.343.343	(52.390)	1.366.084	(53.277)
Variazione in diminuzione per "Patent Box"	(1.786.985)	69.692		
Altre variazioni in diminuzione permanenti	(603.274)	23.528	(200.501)	7.820
Variazioni in diminuzione che rettificano imposte anticipate	(8.225)	321	(8.225)	321
Totale variazioni in diminuzione	(2.398.484)	93.541	(208.726)	8.140
Totale imposte correnti IRES		(634.080)		(1.102.989)
Totale imposte correnti IRAP		(161.846)		(235.943)
Imposte di esercizi precedenti		680.690		
Imposte differite (anticipate)		67.984		(56.862)
Totale imposte a carico dell'esercizio		(47.252)		(1.395.795)
<b>Tax rate effettivo</b>		<b>(1,00%)</b>		<b>(29,87%)</b>

## Nota integrativa rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario al 31 Dicembre 2019 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 2019 ha prodotto flussi finanziari complessivi per Euro 1.310.242. Le disponibilità liquide passano da Euro 7.851.803 alla chiusura del precedente esercizio a Euro 9.162.045 al 31 Dicembre 2019.

### A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa

La società chiude l'esercizio 2019 con un utile di esercizio pari a Euro 4.677.274 (Euro 3.276.704 al 31 Dicembre 2018, +43%). Le imposte dell'esercizio ammontano a Euro 47.252, 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 della Società (costituita da normale processo operativo), risulta essere positivo per Euro 5.256.069, in aumento rispetto alla chiusura del precedente esercizio quando era pari a Euro 4.251.240 +24%).

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

Accantonamenti ai fondi pari a Euro 388.514, fanno riferimento agli accantonamenti al fondo per l'indennità suppletiva clientela, al fondo imposte differite e ad altri fondi.

- Ammortamenti delle immobilizzazioni, pari a Euro 1.311.761, in aumento rispetto alla chiusura del precedente esercizio.
- Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni finanziarie, pari a Euro 250.000.

Le variazioni del capitale circolante netto ammontano complessivamente a Euro 871.000 ed in particolare si evidenzia un aumento dei crediti verso clienti, aumento inferiore al proporzionale incremento del fatturato registrato, e ad un aumento dei debiti verso fornitori, quest'ultimo legato in parte alle attività di investimento e di aumento dei costi variabili.

Le altre rettifiche risultano esse negative e pari a Euro 785.819, principalmente relative alle imposte pagate sul reddito ed all'utilizzo dei fondi.

### 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 Euro 4.618.760.

Il risultato negativo è principalmente ascrivibile agli investimenti effettuati dalla società in impianti ed attrezzature industriali e commerciali, per la realizzazione della boutique di Londra, nonché nell'esercizio 2019 un significativo incremento delle immobilizzazioni in corso (pari a circa Euro 4.500.000) relativo al progetto di ampliamento della sede di Vicenza.

Con riferimento agli investimenti in immobilizzazioni finanziarie si segnala:

- la rinuncia al credito nei confronti della collegata Milano 1919 S.r.l., pari a Euro 50.000.

### 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 Euro 672.933.

Con riferimento ai mezzi di terzi si segnala che sono stati sottoscritti nuovi finanziamenti per Euro 4.530.000 e rimborsate quote capitali per Euro 3.005.287.

In dettaglio nel corso dell'esercizio 2019 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 Euro 30.000;
- Unicredit Spa: finanziamento erogato pari Euro 1.000.000;
- Banco di Desio e della Brianza Spa: finanziamento erogato pari a Euro 2.000.000;
- Medio Credito Centrale Spa: finanziamento erogato pari a Euro 1.500.000.

Con riferimento ai flussi derivanti dai mezzi propri, che denotano complessivamente una generazione di liquidità per Euro 137.165,10 e si segnala quanto segue:

- Il Capitale Sociale si è incrementato per Euro 137.165,10 poichè recepisce la conversione della residua quota dei Warrant presenti sul mercato con controvalore di importo Euro 137.165,10 ed emissione di numero 35.535 nuove azioni. Euro 35.535 destinati ad aumento del capitale sociale e 101,630,10 allocati a riserva sovrapprezzo azioni.
- Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi per Euro 1.750.070 e l'utile restante è stato portato a riserve di patrimonio.

Si rileva inoltre che il Patrimonio Netto ha recepito anche la conversione volontaria di parte del prestito Obbligazionario Convertibile 4,5% 2016 – 2021 con un controvalore complessivo pari a Euro 993.600 ed emissione di 258.336 nuove azioni. Quest'ultima operazione è risultata neutra rispetto alla generazione di liquidità poichè si tratta di una conversione di prestito.

## Dati sull'occupazione

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

Numero medio di dipendenti ripartiti per categoria

	Numero medio
Numero dirigenti	2
Numero quadri	2
Numero impiegati	19
Numero operai	22
Numero altri dipendenti	2
<b>Totale dipendenti</b>	<b>47</b>

## Ammontare dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto

	Amministratori	Sindaci
Compensi	753.500	35.000
Anticipazioni		
Crediti		
Impegni assunti per loro conto per effetto di garanzie prestate		

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

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

## Ammontare dei corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	22.166
Altri servizi di verifica svolti	12.430
Servizi di consulenza fiscale	
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	15.104
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>49.700</b>

### Informazioni sulle operazioni con parti correlate

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

### Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

Gli impegni assunti dalla Società verso terzi sono relativi al valore dell'oro in prestito d'uso pari ad Euro 8.862.802.

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

Gli eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono dettagliatamente riportati sulla Relazione sulla Gestione.

### Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

La Società usa strumenti derivati nell'ambito della sua attività di "gestione del rischio" mentre non utilizza né detiene strumenti derivati o simili per puro scopo di negoziazione.

### Rischio prezzo commodity

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

### Rischio cambio

La Società, 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 2019 alcune operazioni di Interest Rate Swap, che consentono di trasformare il finanziamento da tasso variabile a tasso fisso. Tale strumento prevede valori nozionali e scadenze allineate a quelle del finanziamento sottostante coperto.

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

Tipologia	Finalità	Rischio sottostante	Fair Value al 31/12/2019	Fair Value al 31/12/2018	Variazione
Commodity swap	Derivato di copertura	Metalli preziosi	1.302.879	536.766	766.113
Opzioni su valute	Derivato di copertura	Cambio Usd/Eur	(79.802)	(92.288)	12.486
Interest Rate Swap	Derivato di copertura	Tassi di interesse	(34.086)	(29.387)	(4.699)

## Nota integrativa altre informazioni

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

In merito alla destinazione del risultato di esercizio, pari a Euro 4.677.274, preso atto dal quadro di incertezza generato dall'emergenza determinatasi a seguito del contagio Covid-19, rispetto alle valutazioni prospettiche di carattere economico finanziario già formulate per il 2020, si propone all'Assemblea di portare a riserve gli utili dell'esercizio.

	Valore	
Risultato di esercizio al 31/12/2019	Euro	4.677.274
5% a riserva legale	Euro	233.864
a riserva straordinaria	Euro	4.443.410

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

**Diego Nardin**  
Amministratore Delegato Fope S.p.A.





**FOPE S.p.A.**

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

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019







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

Via Leone Pancaldo, 68  
37138 Verona

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

Agli Azionisti di  
FOPE S.p.A.

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

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FOPE S.p.A. (la "Società") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

#### Elementi alla base del giudizio

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

---

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

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

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

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

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

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

Pag. 1 di 3



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

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

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

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

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



---

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

---

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

Gli Amministratori di FOPE S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di FOPE S.p.A. al 31 dicembre 2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di FOPE S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FOPE S.p.A. al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Verona, 7 aprile 2020

BDO Italia S.p.A.

  
Carlo Boyancé  
Socio

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

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2019**

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

▪ ***Attività di vigilanza***

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

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

▪ ***Bilancio d'esercizio***

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2019, approvato

dall'organo amministrativo e costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa.

Inoltre:

- l'organo amministrativo ha altresì predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 Codice Civile, nonché il rendiconto finanziario;
- tali documenti sono stati approvati nella riunione del 26 marzo 2020;
- la revisione legale è affidata alla società BDO ITALIA S.p.A., che ha predisposto la propria relazione ex art. 14 D.Lgs. 27/01/2010 n. 39, relazione che non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio o richiami di informativa e pertanto il giudizio rilasciato è positivo.

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

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

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

Ai sensi dell'art. 2426 Codice Civile, n. 5, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e ampliamento, il cui costo residuo al 31/12/2019 è pari a euro 214.858, dopo ammortamenti dell'esercizio per euro 112.080.

Ai sensi dell'art. 2426 Codice Civile, n. 6, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale dell'avviamento (relativo all'acquisto del ramo d'azienda inerente al negozio monomarca in Venezia), il cui costo residuo al 31/12/2019 è pari a euro 1.132.168, dopo ammortamenti dell'esercizio per euro 152.541.

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

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

#### ▪ **Conclusioni**

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione

legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea degli Azionisti, e si associa alla proposta dell'organo amministrativo in merito alla destinazione dell'utile dell'esercizio, raccomandando agli Azionisti di deliberare il rinvio a nuovo dell'utile, soprattutto in considerazione del quadro di incertezza derivante dall'emergenza Covid19.

Vicenza, 7 Aprile 2020

Il Collegio Sindacale

Avv. Simone Furian

Dott.ssa Marina Barbieri

Dott. Cesare Rizzo

The image shows three handwritten signatures in blue ink. The top signature is 'Simone Furian', the middle one is 'Marina Barbieri', and the bottom one is 'Cesare Rizzo'. The signatures are written in a cursive style.



ESPORTAZIONE FABBRICA OREFICERIA  
PREZIOSI

FOPE S.P.A. VIA ZAMPIERI, 31, 36100 VICENZA, ITALIA  
FOPE.COM