

DE RIGO S.p.A.

Sede in Zona Industriale Villanova, 12- 32013 Longarone (BL)
Capitale sociale € 10.968.535,24 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio e consolidato chiuso al 31/12/2017

In attuazione a quanto previsto dal D.Lgs. 2 febbraio 2007 n. 32 art. 1 punto c) la società si avvale della facoltà di presentare in un unico documento la relazione sulla gestione consolidata e la relazione sulla gestione dell'impresa, inserito all'interno del fascicolo del bilancio consolidato dando maggiore rilievo, ove opportuno, alle questioni che sono rilevanti per il complesso delle imprese incluse nel consolidamento. Si precisa pertanto che la presente Relazione sulla Gestione consolidata contiene anche tutte le informazioni previste dall'art. 2428 del Codice Civile, con riferimento al bilancio d'esercizio di De Rigo S.p.A..

Organi Sociali

Il Consiglio di Amministrazione della capogruppo è composto da 7 membri:

Ennio De Rigo Piter	Presidente
Emiliana De Meio	Vice Presidente
Massimo De Rigo Piter	Vice Presidente con delega
Maurizio Dessolis	Vice Presidente con delega
Michele Aracri	Consigliere Delegato
Roberto De Rigo	Consigliere

Il Consiglio rimane in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2017.

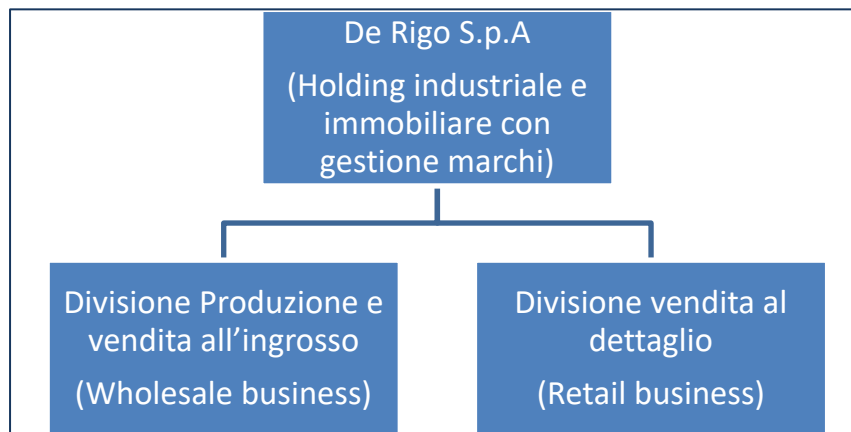
Con delibere del 18 maggio 2015, il Presidente assume i più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, mentre i tre Vice Presidenti Emiliana De Meio, Massimo De Rigo Piter e Maurizio Dessolis e il Consigliere Delegato Michele Aracri hanno poteri limitatamente all'ordinaria amministrazione.

Il Collegio Sindacale è composto da 5 membri:

Mario Bampo	Presidente
Gianfilippo Cattelan	Sindaco effettivo
Mario Somnavilla	Sindaco effettivo
Federica Monti	Sindaco supplente
Stefano Lodolo	Sindaco supplente

Il Collegio Sindacale rimane in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2018.

Struttura operativa del Gruppo



Azionariato

Al 31 dicembre 2017 l'azionariato di De Rigo S.p.A. era composto da:

De Rigo Holding S.r.l.	96,889%
Ennio De Rigo Piter	1,899%
Roberto De Rigo	0,474%
Giorgio De Rigo Piter	0,474%
Altri	0,263%

Alla data del 31 Dicembre 2017, i titoli della De Rigo S.p.A. erano costituiti da sole azioni ordinarie non quotate in un mercato ufficiale.

Alla data di chiusura del bilancio, De Rigo S.p.A. non detiene azioni proprie in portafoglio. Le società controllate non detengono direttamente o indirettamente azioni della società capogruppo.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Signori Azionisti,

abbiamo lasciato alle spalle un anno complesso per il nostro gruppo, ricco di eventi, più frequentemente esogeni, che hanno lasciato una marcata impronta sui risultati dell'esercizio allontanandoci dalle aspettative evidenziate in sede di pianificazione.

L'esercizio 2017 ha impegnato la divisione *Wholesale* in particolare nell'integrazione delle nuove società acquisite De Rigo REM e De Rigo Australia. In entrambi i casi i risultati sono arrivati più lentamente del previsto incidendo sul tasso di crescita delle vendite atteso nell'anno.

Nella divisione *Retail*, continua la crescita della catena *General Optica* nonostante le vicissitudini che hanno colpito il mercato spagnolo in particolare a seguito del referendum sull'indipendenza catalana.

Il 2017 non è stato invece particolarmente favorevole per la catena turca De Rigo Opmar che, pur in un trend di miglioramento di medio termine, ha visto rallentare le proprie vendite sia per l'instabilità del traffico dei consumatori nelle aree di grande afflusso commerciale, con evidenti impatti su consumi, sia per la continua svalutazione della valuta locale.

Analisi della situazione economica e finanziaria consolidata del Gruppo

Conto economico consolidato del Gruppo

Sulla base del Conto Economico riclassificato, qui sotto riprodotto, il fatturato consolidato è aumentato del 4,0% attestandosi a 430,4 milioni di Euro rispetto ai 413,6 milioni di Euro realizzati nel 2016. A cambi costanti il fatturato del Gruppo è aumentato del 5,5%.

Il fatturato della divisione *Wholesale* è aumentato del 7% a 254,5 milioni di Euro dai 237,8 milioni di Euro realizzati nel 2016 principalmente per effetto del consolidamento della De Rigo REM e di De Rigo Australia per l'intero esercizio.

Il fatturato della divisione *Retail* è in flessione del 0,2% a 189,5 milioni di Euro, rispetto ai 189,8 milioni di Euro realizzati nel 2016, grazie alla crescita delle vendite realizzata dalla *General Optica* e parzialmente compensata dalle ridotte vendite della De Rigo Opmar e dalla svalutazione della lira turca.

Il margine operativo lordo, calcolato aggiungendo all'utile operativo gli ammortamenti del periodo, è diminuito del 31,5% a 20,4 milioni di Euro, dai 29,8 milioni di Euro realizzati nel 2016 e ha rappresentato il 4,7% del fatturato. Il calo del risultato operativo lordo è attribuibile principalmente al calo delle vendite a perimetro societario comparabile, non seguito da un altrettanto ridimensionamento dei costi dell'organizzazione, oltre alla minore profittabilità di quei mercati in cui la svalutazione delle valute locali e le difficoltà economiche specifiche di queste economie non hanno permesso il mantenimento di adeguati livelli di profitto. In secondo luogo, la politica d'investimento presso alcune filiali estere non ha ancora dato il ritorno atteso.

L'utile operativo prima dell'accantonamento al deficit per il fondo pensione è diminuito del 75,3% passando a 3,4 milioni di Euro, dai 13,8 milioni di Euro realizzati nel 2016 e ha rappresentato lo 0,8% del fatturato, rispetto al 3,3% dell'anno precedente.

Il risultato operativo al netto dell'accantonamento al deficit per il fondo pensione è diminuito passando a una perdita di -6,4 milioni di Euro, rispetto ai 2 milioni di Euro di utile realizzati nel 2016 e ha rappresentato il -1,5% del fatturato, rispetto allo 0,5% dell'anno precedente.

La gestione straordinaria e finanziaria ha contribuito positivamente per 0,3 milioni di Euro contro il contributo positivo per 5 milioni di Euro del 2016.

Il risultato finale è una perdita di 10,2 milioni di Euro, rispetto al quasi pareggio di bilancio (Euro 0,3 Milioni) realizzato nel 2016.

Al 31 Dicembre 2017 la posizione finanziaria netta del Gruppo De Rigo era positiva e pari a 32,3 milioni di Euro, rispetto ai 24,9 milioni di Euro registrati al 31 Dicembre 2016.

I principali dati di sintesi dell'attività economica sono rappresentati dal conto economico consolidato (in migliaia di Euro), riclassificato al fine di agevolare la lettura dei fatti gestionali:

	2017	2016	Var. %
RICAVI NETTI DI VENDITA	430.364	413.645	4,0%
Costo del prodotto venduto	(189.223)	(178.239)	6,2%
UTILE LORDO	241.140	235.406	2,4%
Costi per pubblicità e promozioni	(35.145)	(34.133)	3,0%
Costi di vendita	(158.728)	(149.685)	6,0%
Costi generali e amministrativi	(43.868)	(37.827)	16,0%
COSTI OPERATIVI	(237.741)	(221.645)	7,3%
UTILE OPERATIVO ANTE ACC.TO DEFICIT FONDO PENSIONE	3.399	13.761	-75,3%
Accantonamento deficit fondo pensione	(9.774)	(11.720)	-16,6%
UTILE OPERATIVO	(6.375)	2.041	-412,4%
Interessi attivi	398	349	14,0%
Interessi passivi	(4.100)	(4.044)	1,4%
Altri proventi (oneri) non operativi	3.972	8.725	-54,5%
ALTRI RICAVI (COSTI)	270	5.031	-94,6%
UTILE ANTE IMPOSTE	(6.105)	7.072	-186,3%
IMPOSTE D'ESERCIZIO	(4.131)	(7.410)	-44,3%
UTILE NETTO/PERDITA ANTE INTERESSI DI TERZI	(10.236)	(338)	2928,4%
INTERESSI DELLE MINORANZE	583	262	122,5%
UTILE NETTO	(9.653)	(76)	12601,3%

Al fine di fornire una più chiara esposizione del risultato operativo, nel prospetto è stato isolato l'effetto a conto economico legato al fondo pensione a benefici definiti, i cui membri alla data del presente bilancio non risultano dipendenti di alcuna società del gruppo.

Ricavi consolidati del Gruppo per area geografica

Il fatturato consolidato per area geografica risulta suddiviso come segue:

Vendite per area geografica	2017	2016	Variazione	Variazione %
Europa (inclusa Italia)	309,0	300,8	8,2	2,7%
America	55,0	42,1	12,9	30,6%
Resto del mondo	58,2	63,4	-5,2	-8,2%
Totale	422,2	406,3	15,9	3,9%
Altri ricavi	8,2	7,3	0,9	12,3%
Ricavi consolidati	430,4	413,6	16,8	4,1%

- il fatturato in Europa si attesta a 309 milioni di Euro con un incremento del 2,7%, riflettendo principalmente l'incremento delle vendite della capogruppo, sia della divisione *Retail* e *Wholesale* nel mercato spagnolo e portoghese, compensato parzialmente dalla contrazione delle vendite in Turchia e Francia;
- il fatturato nelle Americhe è aumentato del 30,6% toccando quota 55,0 milioni di Euro, in particolare a seguito dell'acquisto avvenuto nel corso del 2016 della De Rigo REM;
- il fatturato nel resto del mondo è diminuito del 8,2% raggiungendo 58,2 milioni di Euro, principalmente per il calo delle vendite in Medio Oriente, Giappone e della filiale di Hong Kong.

Ricavi consolidati del Gruppo per divisioni di business

La seguente tabella riassume i principali risultati delle due divisioni nel 2017 e nel 2016 in milioni di Euro:

Divisioni del gruppo	RICAVI DELLA PRODUZIONE E DELLE PRESTAZIONI			MARGINE OPERATIVO LORDO			UTILE OPERATIVO ANTE ACC.TO FONDO PENSIONE		
	2017	2016	Variazione %	2017	2016	Variazione %	2017	2016	Variazione %
Produzione e distribuzione all'ingrosso	254,9	237,8	7,2%	5,5	12,2	-54,9%	-1,2	6,5	-118,5%
Distribuzione al dettaglio	189,5	189,8	-0,2%	15,0	18,0	-16,6%	9,7	12,7	-23,6%
<i>Eliminazioni infragruppo</i>	-14,0	-14,0	0,0%	-0,1	-0,4	-75,0%	-5,0	-5,4	-7,4%
Totale	430,4	413,6	4,0%	20,4	29,8	-31,5%	3,5	13,8	-75,4%

Produzione e vendita all'ingrosso

Il fatturato della divisione *Wholesale* ha segnato un'ulteriore crescita superando la posizione già raggiunta nel 2016. Il fatturato della divisione è aumentato del 7,2% raggiungendo 254,9 milioni di Euro, rispetto ai 237,8 milioni di Euro raggiunti nel 2016. La crescita generata dall'inclusione nel consolidato di De Rigo REM e di De Rigo Australia per l'intero esercizio, oltre alla crescita in mercati quali Brasile, Spagna e Portogallo, è stata tuttavia parzialmente compensata dalla debolezza del mercato asiatico, mediorientale e turco.

Vendita al dettaglio

La rete *Retail* del Gruppo al 31 dicembre 2017 si compone dei seguenti punti vendita:

	Negozi di proprietà			Negozi in franchising			Totale		
	2017	2016	Variaz.	2017	2016	Variaz.	2017	2016	Variaz.
General Optica	212	206	6	69	62	7	281	268	13
Opmar Optik	74	73	1	0	0	0	74	73	1
Boots Opticians	452	458	-6	177	179	-2	629	637	-8
Totale	738	737	1	246	241	5	984	978	6

La rete di negozi delle catene del Gruppo si compone di: *General Optica*, la principale catena di negozi di ottica nel mercato spagnolo; *Mais Optica* una delle principali catene del Portogallo; la catena *Opmar Optik*, secondo retailer della Turchia; *Boots Optical Investment Holdings Limited*, la seconda più grande catena di negozi di ottica nel mercato britannico alla quale il Gruppo De Rigo partecipa per una quota pari al 42% del capitale sociale e consolidata indirettamente col metodo del Patrimonio Netto.

Le vendite al dettaglio, relative alle sole General Optica, Mais Optica e Opmar Optik, si attestano a 186,5 milioni di Euro, in linea rispetto ai 186,9 milioni di Euro raggiunti nel 2016.

La ripresa del piano aperture di nuovi punti vendita della catena spagnola e portoghese e la più incisiva politica commerciale hanno contribuito a consolidare il trend di crescita.

Dopo un lungo periodo di espansione della rete di punti vendita, *Opmar Optik* ha sospeso la politica di espansione *Retail* nel mercato turco concentrando i propri sforzi sulla ricerca di efficienza interna e combattendo contro le difficoltà di un mercato interno instabile e di una valuta sempre più debole.

Costi consolidati

I principali costi per natura relativi alla gestione operativa evidenziano le seguenti variazioni (come da schema di bilancio in migliaia di Euro):

Descrizione	2017	2016	Var. %
Costo per il personale	122.751	116.270	5,6%
Costo per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci rettificato della variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo di merci della variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	162.994	153.384	6,3%
Costo per servizi	93.000	86.076	8,0%
Costo per godimento di beni di terzi;	25.312	24.335	4,0%
Ammortamenti e svalutazioni	18.890	17.089	10,5%
Accantonamenti per rischi, altri accantonamenti e oneri diversi di gestione	19.504	19.931	-2,1%
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE RETTIFICATI DELLA VARIAZIONE DELLE SCORTE	442.451	417.085	6,1%

Le variazioni dei costi operativi per natura sono dovuti a:

Costo del lavoro: +5,6%, derivante principalmente dal consolidamento della De Rigo Rem e dai maggiori costi della catena *retail* spagnola per effetto delle nuove aperture di punti vendita.

Costi di acquisto di materie prime e variazione scorte: +6,3%, la voce aumenta rispetto all'anno precedente prevalentemente per il consolidamento di De Rigo REM. Tali costi in rapporto alle vendite rimangono stabili allo stesso livello dell'esercizio precedente.

Costo per servizi: +8%, principalmente legato all'incremento dei costi sostenuti per la rete vendita, costi per royalties e trasporti.

Costi per godimenti dei beni di terzi: : +4%, principalmente a seguito dell'incremento del costo per affitto locali conseguente al piano di aperture di punti vendita in Spagna e all'indicizzazione alle valute straniere in alcuni contratti d'affitto dei negozi turchi.

Ammortamenti e svalutazioni: +10,5%, conseguente agli investimenti sostenuti dalle società del gruppo.

Accantonamenti per rischi, altri accantonamenti e oneri diversi di gestione: -2,1%, la variazione è principalmente legata al minore accantonamento al fondo pensione inglese, parzialmente controbilanciato da maggiori accantonamenti sugli impegni Marketing futuri e su contenziosi legali nelle Società estere.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha intrattenuto i seguenti rapporti con parti correlate:

Descrizione	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Altri crediti	Debiti finanziari	Altri Debiti	Ricavi	Costi	Oneri (Proventi) Fin.
DE RIGO HOLDING SRL	-	-	-	233	-	-	-	-
DE RIGO IMMOBILIARE SRL	-	13	-	-	-	-	85	-
SEWON I.T.C. CO. LTD.	-	5.006	-	-	318	8.331	318	-
AMSTERDAM PROPERTIES S.L.	-	-	-	-	-	6	209	-
BOOTS OPTICIANS* MARR INTERNATIONAL GROUP LTD.	-	1.355	1.835	-	457	5.668	130	-
	-	-	-	-	-	-	404	-
Totale	-	6.374	1.835	233	775	14.005	1.146	-

* La catena Boots Opticians ha in piedi un accordo con la società BBGR Ltd. per la fornitura, il montaggio delle lenti e la gestione della logistica. Per effetto di tale accordo De Rigo Vision fattura la maggior parte degli ordini ricevuti dalla catena Boots Opticians alla società BBGR Ltd. che poi, una volta fornito il servizio richiesto, fattura a sua volta alla catena Boots Opticians. Pertanto, al fine di fornire una rappresentazione più corretta per il lettore, le poste verso la società BBGR sono state aggregate a quelle della Boots Opticians.

I costi relativi a Marr International sono dovuti alla transazione per la cessazione dell'accordo societario e le conseguenti svalutazioni ad esso connesse.

I debiti verso De Rigo Holding S.r.l. sono di natura finanziaria e conseguenti ad un prestito concesso dalla capogruppo. I crediti e debiti verso le altre società collegate sono crediti commerciali.

Il Gruppo ha in essere alcune attività di contenzioso fiscale in diversi Paesi. Il più rilevante in Italia, dove l'Agenzia delle Entrate-Direzione Regionale del Veneto, a seguito delle verifiche effettuate, ha emesso distinti avvisi di accertamento per maggiorazioni di imposte relativi agli esercizi 2008, 2009, 2010, 2011 e 2012 per un valore complessivo di 5.544 mila Euro riguardanti principalmente tematiche di transfer pricing (ovvero la determinazione dei corrispettivi nelle transazioni infra-gruppo).

La società, ritenendo di aver sempre agito correttamente e nel pieno rispetto delle normative vigenti ha presentato presso la Commissione tributaria competente ricorso contro ogni avviso di accertamento ed ha anche fatto richiesta alla Direzione relazioni internazionali - dipartimento delle Finanze del Ministero dell'Economia e delle Finanze - per l'attivazione di una procedura amichevole ai sensi dell'art. 6 della convenzione 90/436/CEE contro la doppia imposizione ("MAP"), per ognuno dei paesi dell'area EU coinvolti in cui il Gruppo opera tramite una propria filiale. La Società, ritenendo di potere difendere il proprio operato ed avendo addebitato a conto economico per la maggior parte degli esercizi accertati i

pagamenti del terzo di ogni contestazione, nel 2017 ha provveduto solamente a stanziare al fondo rischi 192 mila Euro ritenuti congrui a coprire le contestazioni non attinenti casistiche di transfer pricing.

La Società, nel perseguire la propria strategia di difesa sulle tematiche di transfer pricing, ha presentato presso l'Agenzia delle Entrate richiesta di attivazione delle MAP anche per le annualità 2013 e 2014 già verificate ma non ancora oggetto di avviso di accertamento formale; in aggiunta, nella seconda metà del 2017, ha inoltre fatto istanza di attivazione della Procedura di Accordo Preventivo ("APA") su base bilaterale limitatamente ad una controllata europea ma con l'intenzione di estenderla ad altre filiali EU.

Il Gruppo ha inoltre in essere un contenzioso con un azionista di minoranza attualmente in attesa di giudizio presso un tribunale arbitrale straniero. Il Gruppo ritiene bassa la probabilità di dover incorrere in costi straordinari quale conseguenza della sentenza degli arbitri. Ritiene quindi non necessario procedere ad alcuno stanziamento in bilancio a fronte di tale contenzioso.

Gestione non ricorrente, finanziaria ed investimenti consolidati

La gestione straordinaria e finanziaria ha contribuito positivamente al risultato netto di Gruppo per 0,3 milioni di Euro pur inferiore rispetto alla contribuzione positiva di 5 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Tale risultato è principalmente determinato dall'effetto combinato del contributo positivo della rivalutazione della partecipazione in Boots Optical Investment Holding per 10,7 milioni di Euro, rispetto ai 10,1 milioni di Euro dell'esercizio precedente, e da 2,5 milioni di Euro di oneri finanziari netti (rispetto ai 2,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente), sempre relativi al fondo pensione inglese. L'impatto della gestione cambi è stato negativo per 3,8 milioni di Euro e sostanzialmente neutrale nell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta del Gruppo, in migliaia di Euro, a fine anno è la seguente:

	2017	2016	Variaz.
Depositi bancari	68.856	40.869	27.987
Denaro e altri valori in cassa	1.136	1.533	(397)
Strumenti finanziari	24	490	(466)
Disponibilità liquide	70.016	42.892	27.124
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)	(233)	(383)	150
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(16.112)	(8.573)	(7.539)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(36)	(1.939)	1.903
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a breve di finanziamenti	-	-	-
Debiti finanziari a breve termine	(16.381)	(10.895)	(5.486)
Posizione finanziaria netta a breve termine	53.635	31.997	21.638
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(19.684)	(7.005)	(12.679)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(1.697)	(67)	(1.630)
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a lungo di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(21.381)	(7.072)	(14.309)
Posizione finanziaria netta	32.254	24.925	7.329

Alla fine del 2017, la posizione finanziaria netta del Gruppo era positiva per 32,3 milioni di Euro, rispetto ai 24,9 milioni di Euro dell'esercizio precedente. La gestione operativa ha generato un flusso di cassa positivo di 36,7 milioni di Euro rispetto ai 56,5 milioni di Euro dell'esercizio precedente, mentre la gestione del capitale circolante ha rilasciato risorse per 9 milioni di Euro rispetto ai 34,7 milioni di Euro assorbiti nell'esercizio precedente. Il gruppo ha operato investimenti per 13,1 milioni di Euro, in linea con i 13 milioni di Euro dell'esercizio precedente, in particolare destinati all'apertura di nuovi punti vendita in Spagna e ai sistemi informativi del Gruppo, oltre al rinnovo di impianti produttivi negli stabilimenti del Gruppo.

Si riporta di seguito lo stato patrimoniale riclassificato a capitale investito netto, in migliaia di Euro:

	2017	2016	Variaz.
Crediti commerciali	77.031	83.793	(6.762)
Crediti diversi	48.800	50.738	(1.938)
Rimanenze di Magazzino	87.849	99.651	(11.802)
Debiti a breve non finanziari	(95.674)	(105.401)	9.727
A) Capitale di funzionamento	118.006	128.781	(10.775)
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	96.509	101.705	(5.196)
Immobilizzazioni finanziarie	97	115	(18)
Partecipazioni	49.684	46.327	3.357
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(48.762)	(42.347)	(6.415)
B) Capitale fisso netto	97.528	105.800	(8.272)
A+B = Capitale investito netto	215.534	234.581	(19.047)
C) Indebitamento finanziario netto	(32.254)	(24.925)	(7.329)
Patrimonio netto iniziale	256.193	257.450	(1.257)
Azioni proprie	-	-	-
Capitale e riserve di terzi	1.258	2.131	(873)
Utile dell'esercizio	(9.653)	(76)	(9.577)
D) Patrimonio netto a fine esercizio	247.798	259.505	(11.707)
C+D = Totale Debiti (Disponibilità) Finanziari e Patrimonio netto	215.544	234.580	(19.036)

Sia i crediti commerciali che le rimanenze sono diminuiti rispetto al 2016, anno in cui il Gruppo ha attuato una politica di revisione delle tempistiche del ciclo operativo, anticipando i rilasci delle nuove collezioni.

I principali indicatori economici sono i seguenti (importi in milioni di Euro):

Indice di copertura del debito

Il Gruppo ha una posizione finanziaria netta positiva.

Redditività delle vendite (ROS):

	2017	2016
Utile operativo	-6,4	2,0
Fatturato	430,4	413,6
ROS %	-1,5%	0,5%

Redditività del capitale investito (ROI):

	2017	2016
Utile operativo	-6,4	2,0
Capitale investito netto	215,5	234,6
ROI %	-3,0%	0,9%

Redditività del capitale netto (ROE):

	2017	2016
Risultato netto	-9,6	-0,3
Capitale proprio	246,5	257,4
ROE %	-3,9%	-0,1%

Imposizione fiscale consolidata

Il Gruppo ha rilevato un'aliquota fiscale media effettiva del 75% rispetto al 105% dell'anno precedente. L'elevato livello di imposizione fiscale effettiva è la risultante della riduzione della base imponibile del Gruppo a seguito della maggiore incidenza delle perdite fiscali ottenute in vari paesi a fronte delle quali non sono state rilevate prudentemente le relative imposte differite attive e dell'incremento delle basi imponibili in paesi con una % di imposta superiore a quella italiana. Per maggiori dettagli si rinvia alle informazioni in nota integrativa.

Clima sociale, politico e sindacale

Nel corso del 2017 il Gruppo ha dovuto continuare alcune azioni di ristrutturazione in alcune società del gruppo ed in particolare sui livelli manageriali. Tali azioni non hanno comportato tensioni all'interno dell'organizzazione.

Informativa sul personale

Gli organici medi del Gruppo al 31 dicembre 2017 e 2016, suddivisi per categoria di appartenenza e in unità equivalenti a tempo pieno, sono sintetizzati dalla tabella sottostante:

	2017	2016	Variazioni
Dirigenti	48	47	1
Impiegati	2.266	2.153	113
Operai	682	661	21
Altri	131	132	(1)
Totale	3.127	2.993	134

Altre informazioni

Ai sensi dell'articolo 2428 comma II si dà atto che:

Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo ha sempre investito nell'adeguamento dei suoi processi produttivi agli standard tecnologici più avanzati. Le limitate novità tecnologiche apparse sul mercato negli ultimi tempi non hanno determinato la necessità di investimenti industriali significativi.

Gli investimenti informatici ricoprono sempre un ruolo molto importante nel nostro Gruppo. Il rinnovo dei sistemi informativi si è esteso ad altre società del Gruppo che allo stato attuale operano in gran parte con un sistema SAP centralizzato. Sono continuate anche nel corso del 2017 le attività di miglioramento del livello di informatizzazione delle reti vendite nei paesi in cui il Gruppo opera direttamente.

L'intensa attività di ricerca e sviluppo in ambito produttivo non ha determinato nessuna capitalizzazione di costi in quanto in gran parte riferiti ai singoli modelli di prodotto, per i quali l'utilità è limitata al periodo di produzione del modello ed è generalmente concentrata in un periodo inferiore all'anno, o a perfezionamenti di impianti e macchinari per i quali tali attività vengono effettuate all'esterno dell'azienda ed incluse nel costo di acquisto del bene.

Informazioni 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.

La direzione aziendale si è posta come obiettivo di copertura dei rischi aziendali quello di ricorrere a qualunque tipo di strumento esistente, economicamente conveniente, affinché i rischi di cambio, tasso e prezzo possano essere consapevolmente gestiti. Ove i rischi siano copribili con formule assicurative, il Gruppo si è attivato per sottoscrivere le necessarie polizze. Per quanto riguarda il rischio cambio, la società copre correntemente i propri surplus/deficit valutari in modo da minimizzare l'effetto economico.

In particolare:

Rischio di credito

Il rischio di credito derivante dalla normale operatività del Gruppo con controparti commerciali viene gestito e controllato nell'ambito delle procedure di affidamento e monitoraggio dello standing creditizio dei clienti. L'attività di *credit management* viene coordinata mediante rendicontazione e riunioni periodiche riguardanti tutte le società del Gruppo.

L'entità e i criteri di valutazione del Fondo svalutazione crediti alla data di bilancio sono esplicitati nella nota integrativa.

Alla data di bilancio eventuali concentrazioni significative di rischio di credito sono state monitorate, appostando, se del caso, adeguati fondi svalutazione.

Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari

La maggior parte dei crediti del Gruppo sono esigibili a breve termine. Ad eccezione di alcuni crediti per i quali il ritardo d'incasso è stato giudicato come indicatore di potenziale insolvenza e per il quale il Gruppo ha già stanziato l'importo del relativo rischio. Il Gruppo non ritiene di avere esposizioni significative tali da compromettere la propria capacità di liquidabilità.

Inoltre si segnala che:

- esistono strumenti di indebitamento o altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità;
- il Gruppo 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;
- esistono differenti fonti di finanziamento;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

Rischio di mercato

Di seguito viene fornita un'indicazione di sensitività alla data di bilancio, indicando gli effetti di possibili variazioni sul conto economico in relazione alle variabili rilevanti di rischio, per ciascuna delle seguenti componenti:

- il rischio di tasso: il Gruppo ha un'esposizione al rischio tasso derivante dal debito finanziario assunto presso gli istituti di credito. Poiché tale debito è indicizzato al tasso Euribor, ogni oscillazione del suddetto tasso determina un impatto positivo o negativo sul conto economico. La direzione ritiene che l'esposizione al rischio sia marginale rispetto all'entità del business generato.
- il rischio sui tassi di cambio (o rischio valutario): il Gruppo effettua transazioni commerciali (acquisti e vendite di beni) in valute diverse dall'Euro (prevalentemente Dollaro USA, Sterlina inglese, Real brasiliano, Lira turca, Renminbi cinese e Yen giapponese). La politica di copertura del rischio di cambio ha pertanto l'obiettivo di minimizzare le differenze che si generano tra il cambio di budget e quello di regolazione finanziaria delle transazioni commerciali di acquisto o vendita di beni e servizi in valuta (incasso o pagamento). Gli strumenti derivati utilizzati dalla

società al fine di coprire il rischio di cambio sono prevalentemente opzioni e contratti a termine.

- il rischio di prezzo: sono poche le materie prime utilizzate dalla società i cui prezzi abbiano storicamente mostrato variazioni rilevanti. Tali variazioni non hanno effetti significativi sul conto economico.

Informativa sull'ambiente

Il Gruppo ha sempre operato nel rispetto della normativa sull'ambiente, ponendo in essere tutte le azioni necessarie per adeguare i propri standard produttivi a quanto imposto dalle normative relativamente a tali fattispecie.

Situazione economica e finanziaria della capogruppo De Rigo S.p.A.

Conto economico della capogruppo

Il fatturato della capogruppo, pari a 7 milioni di Euro, è sostanzialmente in linea rispetto allo scorso esercizio come pure l'utile operativo che è pari a 5,3 milioni di Euro.

Il risultato netto è stato un utile pari a 0,8 milioni di Euro, rispetto ad un utile di 14,2 milioni di Euro realizzato nel 2016, anno in cui è avvenuta l'erogazione di 15 milioni di Euro di dividendi da parte della catena retail spagnola.

I principali dati di sintesi dell'attività economica della capogruppo De Rigo S.p.A. sono rappresentati dal conto economico, riclassificato (in migliaia di Euro) al fine di agevolare la lettura dei fatti gestionali:

	2017	2016	Var. %
RICAVI NETTI DI VENDITA	7.037	7.388	-4,8%
Costo del prodotto venduto	(287)	(287)	0,0%
UTILE LORDO	6.750	7.100	-4,9%
Costi per pubblicità e promozioni	(51)	(43)	18,6%
Costi di vendita	(13)	(13)	0,0%
Costi generali e amministrativi	(1.367)	(1.362)	0,4%
COSTI OPERATIVI	(1.431)	(1.418)	0,9%
UTILE OPERATIVO	5.319	5.682	-6,4%
Interessi attivi	48	28	71,4%
Interessi passivi	-	-	-
Altri proventi (oneri) non operativi	(2.853)	10.676	-126,7%
ALTRI RICAVI (COSTI)	(2.805)	10.704	-126,2%
UTILE ANTE IMPOSTE	2.514	16.386	-84,7%
IMPOSTE D'ESERCIZIO	(1.677)	(2.153)	-22,1%
UTILE NETTO/PERDITA	837	14.233	-94,1%

Costi della capogruppo

I principali costi per natura relativi alla gestione operativa evidenziano le seguenti variazioni (come da schema di bilancio in migliaia di Euro):

Descrizione	2017	2016	Variazione	Var. %
Costo per il personale	0	0	(0)	0,00%
Costo per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci rettificato della variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo di merci della variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	6	2	4	231,9%
Costo per servizi	1.109	959	150	15,6%
Costo per godimento di beni di terzi;	-	-	-	0,0%
Ammortamenti e svalutazioni	632	644	(12)	-1,9%
Accantonamenti per rischi, altri accantonamenti e oneri diversi di gestione	119	127	(8)	-6,3%
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE RETTIFICATI DELLA VARIAZIONE DELLE SCORTE	1.866	1.732	134	7,7%

Le voci risultano sostanzialmente in linea con il 2016.

Nel corso dell'esercizio la società ha intrattenuto i seguenti rapporti con parti correlate:

Descrizione	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Altri crediti	Debiti finanziari	Altri debiti	Ricavi	Costi	Oneri (Proventi) Fin.
DE RIGO VISION S.p.A.	43.377	554	-	1.830	262	3.346	266	(41)
GENERAL OPTICA	-	-	5	-	-	34	-	-
Totale	43.377	565	5	1.830	262	3.380	266	(41)

Gestione finanziaria e investimenti della capogruppo De Rigo S.p.A

La gestione finanziaria si è chiusa con 48 mila Euro di oneri finanziari netti, in aumento rispetto all'anno precedente.

I componenti straordinari nel 2016 includono i dividendi ricevuti dalla controllata General Optica International S.A. per 15 milioni di Euro compensati dall'accantonamento effettuato per il ripristino del capitale sociale della controllata turca De Rigo Ve Sesa Group Gozluk. Nel 2017 tale voce accoglie principalmente l'accantonamento effettuato per il ripristino del capitale sociale della controllata turca De Rigo Ve Sesa Group Gozluk.

	2017	2016	Variaz.
Depositi bancari	258	30	228
Denaro e altri valori in cassa	0	1	(1)
Azioni proprie	-	-	-
Disponibilità liquide	258	31	227
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(2.093)	(272)	(1.821)
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a breve di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari verso società controllate	43.366	38.675	4.691
Crediti (Debiti) finanziari a breve termine	41.273	38.403	2.870
		-	
Posizione finanziaria netta a breve termine	41.531	38.434	3.097
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	-	-	-
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a lungo di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	-	-	-
		-	
Posizione finanziaria netta	41.531	38.434	3.097

Al 31 Dicembre 2017 la posizione finanziaria della De Rigo S.p.A. era positiva per 41,5 milioni di Euro, in crescita rispetto a quella del 31 Dicembre 2016 pari a 38,4 milioni di Euro.

Si riporta di seguito lo stato patrimoniale riclassificato a capitale investito netto, in migliaia di Euro:

	2017	2016	Variaz.
Crediti commerciali	1.648	1.545	103
Crediti diversi	1.665	2.903	(1.238)
Rimanenze di Magazzino	-	-	-
Debiti a breve non finanziari	(747)	(1.159)	412
A) Capitale di funzionamento	2.566	3.288	(722)
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	4.777	5.154	(377)
Immobilizzazioni finanziarie	(0)	-	(0)
Partecipazioni	206.618	206.618	(0)
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(10.940)	(7.948)	(2.992)
B) Capitale fisso netto	200.455	203.824	(3.369)
A+B = Capitale investito netto	203.021	207.112	(4.091)
C) Indebitamento finanziario netto	(43.362)	(38.434)	(4.928)
Patrimonio netto iniziale	245.546	231.313	14.233
Azioni proprie	-	-	-
Capitale e riserve di terzi	-	-	-
Utile dell'esercizio	837	14.233	(13.396)
D) Patrimonio netto a fine esercizio	246.383	245.546	837
C+D = Totale Debiti (Disponibilità) Finanziari e Patrimonio netto	203.021	207.112	(4.091)

Per i dettagli si rimanda alla nota integrativa.

I principali indicatori economici sono i seguenti (importi in milioni di euro):

Indice di copertura del debito

La società ha una posizione finanziaria netta positiva.

Redditività delle vendite (ROS)

	2017	2016
Utile operativo	5,3	5,7
Fatturato	7,0	7,4
ROS %	75,7%	77,0%

Redditività del capitale investito (ROI)

	2017	2016
Utile operativo	5,3	5,7
Capitale investito netto	203,0	207,1
ROI %	2,6%	2,8%

Redditività del capitale netto (ROE):

	2017	2016
Risultato netto	0,8	14,2
Capitale proprio	246,4	245,5
ROE %	0,3%	5,8%

Imposizione fiscale della capogruppo

La società ha rilevato un'aliquota fiscale media effettiva del 66,7% rispetto all'aliquota del 13,1% dell'anno precedente.

Informazioni sul personale

La società non ha avuto dipendenti negli esercizi 2017 e 2016.

Normativa sulla privacy D.Lgs. n. 196/2003

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate. In particolare si segnala che il Documento Programmatico sulla Sicurezza, depositato presso la sede sociale e liberamente consultabile, è stato redatto in data 31 marzo 2005 e aggiornato in data 27 marzo 2017.

Ulteriori informazioni

Non si evidenziano operazioni conseguite con parti correlate di natura atipica o inusuale. Per quanto concerne le eventuali partecipazioni detenute da consiglieri, sindaci, direttori generali si rimanda a quanto indicato in nota integrativa.

Si ritiene che le informazioni fornite siano un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione della società e dell'andamento e del risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate.

Proposta di approvazione del bilancio d'esercizio e di destinazione dell'utile

Si propone all'Assemblea degli Azionisti di destinare l'utile della capogruppo De Rigo S.p.A., pari ad Euro 837 mila, a riserva straordinaria.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ennio De Rigo Piter

Il sottoscritto ENNIO DE RIGO PITER, Presidente del Consiglio di Amministrazione della società De Rigo S.p.A., dichiara che il presente documento informatico è conforme a quello trascritto e sottoscritto sui libri sociali della società.