

DE RIGO

WE SHARE THE VISION

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

LOZZA
Originale dal 1878.



POLICE
ST!NG

CH

CAROLINA HERRERA

CAROLINA HERRERA
NEW YORK

Blumarine

Chopard

ESCADA

FILA

FURLA

LANVIN
PARIS

LOEWE



TOUS
JEWELERS SINCE 1920

ZADIG & VOLTAIRE
EYEWEAR

dunhill
LONDON

NINA RICCI

TRUSSARDI
EYEWEAR

Relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio e consolidato chiuso al 31/12/2015

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 e 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
Giorgio De Rigo Piter	Consigliere
Roberto De Rigo	Consigliere

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

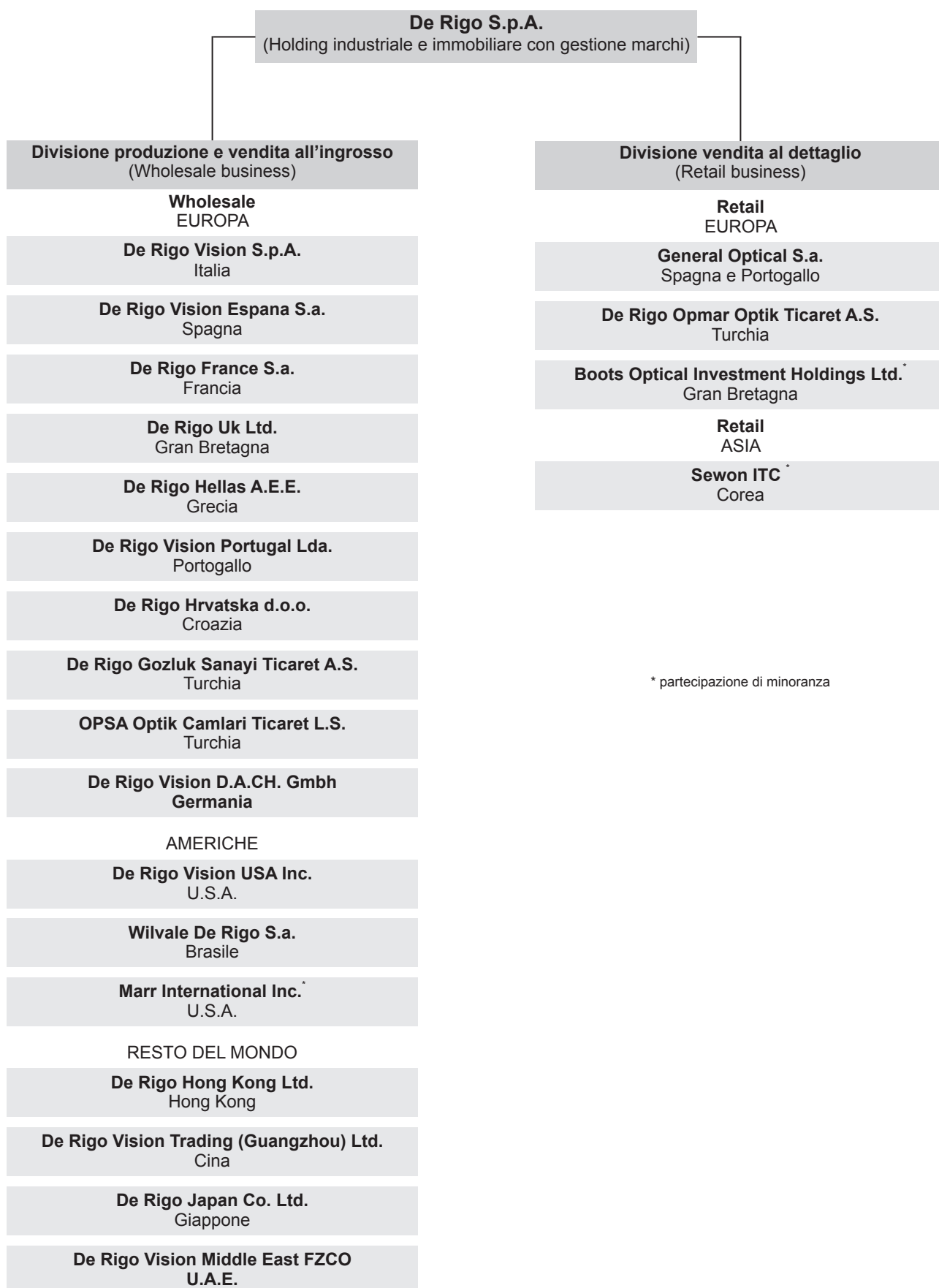
Con delibere del 1° giugno 2012, il Presidente assume i più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, mentre i tre Vice Presidenti Emiliana De Meio, Massimo De Rigo Piter e Maurizio Dessolis e il Consigliere Delegato Michele Aracri hanno poteri limitatamente all'ordinaria amministrazione.

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 2015.

Struttura operativa del Gruppo



* partecipazione di minoranza



Azionariato

Al 31 dicembre 2015 l'azionariato di De Rigo S.p.A. era composto da:

De Rigo Holding S.r.l.	96,889%
Ennio De Rigo Piter	0,951%
Roberto De Rigo	0,474%
Giorgio De Rigo Piter	0,474%
Altri	1,212%

Alla data del 31 Dicembre 2015, 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,

lo scenario macro economico in continua evoluzione ha richiesto un forte adattamento alle mutevoli condizioni economiche anche in mercati in cui avevamo assunto una consolidata posizione competitiva.

La divisione Wholesale ha potuto ulteriormente consolidare la propria posizione sul mercato mondiale, sostanzialmente confermando il trend di crescita delle vendite. La divisione Retail ha riconfermato ancora una volta la forte tendenza alla crescita sia

nel mercato iberico che in quello turco. La catena General Optica ha ben sfruttato la ripartenza dei consumi locali ottenendo una crescita che si stima essere al di sopra di quella registrata dai principali concorrenti spagnoli.

Il 2015 è stato un ulteriore anno molto positivo per la catena turca Opmar Optik, che consolida oramai la seconda posizione nel mercato anche grazie all'apertura di ulteriori 18 punti vendita, nonostante gli eventi nefasti verificatisi negli ultimi mesi dell'anno.

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 7,3% attestandosi a 403,0 milioni di Euro rispetto ai 375,5 milioni di Euro realizzati nel 2014. A cambi costanti il fatturato del Gruppo è aumentato del 6,7%.

Il fatturato della divisione Wholesale è aumentato del 4,2% a 231,0 milioni di Euro dai 221,8 milioni di Euro realizzati nel 2014.

Il fatturato della divisione Retail è aumentato del 9,6% a 184,9 milioni di Euro, dai 168,7 milioni di Euro realizzati nel 2014, grazie alla crescita delle vendite realizzata sia dalla General Optica che da Opmar Optik.

Il margine operativo lordo, calcolato aggiungendo all'utile operativo gli ammortamenti del periodo, è diminuito del 4,8% a 31,8 milioni di Euro, dai 33,4 milioni di Euro realizzati nel 2014 e ha rappresentato il 7,9% del fatturato. Il calo del risultato operativo lordo è attribuibile principalmente all'incremento del costo del prodotto derivante dal rafforzamento del dollaro americano rispetto all'Euro, dalle politiche commerciali difensive con riduzione dei prezzi di

vendita nei paesi con forte svalutazione delle valute locali e all'attività di ristrutturazione delle reti vendita di alcune filiali estere.

L'utile operativo è diminuito del 9,8% passando a 16,6 milioni di Euro, dai 18,4 milioni di Euro realizzati nel 2014 e ha rappresentato il 4,2% del fatturato, rispetto al 4,9% dell'anno precedente. Il peggioramento è prevalentemente determinato dalla negativa performance della divisione Wholesale, mentre il business Retail ha chiuso un esercizio di forte recupero di profittabilità.

La gestione straordinaria e finanziaria ha contribuito positivamente per 5,1 milioni di Euro rispetto ad una perdita di 1,6 milioni di Euro del 2014.

L'utile netto del Gruppo è aumentato del 13,6% attestandosi a 14,7 milioni di Euro rispetto ai 12,9 milioni di Euro realizzato nel 2014.

Al 31 Dicembre 2015 la posizione finanziaria netta del Gruppo De Rigo era positiva e pari a 65,3 milioni di Euro, rispetto ai 43,0 milioni di Euro registrati al 31 Dicembre 2014.

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:

	2015	2014	Var. %
RICAVI NETTI DI VENDITA	403.034	375.529	7,3%
Costo del prodotto venduto	(177.779)	(161.011)	10,4%
UTILE LORDO	225.255	214.518	5,0%
Costi per pubblicità e promozioni	(31.523)	(30.283)	4,1%
Costi di vendita	(142.489)	(133.000)	7,1%
Costi generali e amministrativi	(34.680)	(32.813)	5,7%
COSTI OPERATIVI	(208.692)	(196.096)	6,4%
UTILE OPERATIVO	16.564	18.422	-10,1%
Interessi attivi	564	495	13,9%
Interessi passivi	(4.349)	(3.367)	29,2%
Altri proventi (oneri) non operativi	8.834	1.242	611,3%
ALTRI RICAVI (COSTI)	5.049	(1.631)	-409,6%
UTILE ANTE IMPOSTE	21.613	16.791	28,7%
IMPOSTE D'ESERCIZIO	(7.960)	(3.874)	105,5%
UTILE NETTO/PERDITA ANTE INTERESSI DI TERZI	13.653	12.917	5,7%
INTERESSI DELLE MINORANZE	1.036	11	9318,2%
UTILE NETTO	14.689	12.928	13,6%

Ricavi consolidati del Gruppo per area geografica

Il fatturato consolidato per area geografica risulta suddiviso come segue:

- il fatturato in Europa si attesta a 277,3 milioni di Euro con un incremento del 1,5%, riflettendo principalmente l'incremento delle vendite della divisione Retail nel mercato spagnolo, portoghese e turco e delle vendite Wholesale in Spagna, Italia e Portogallo;
- il fatturato nelle Americhe è diminuito dell'4,3% toccando quota 26,5 milioni di Euro, in particolare a seguito del negativo impatto della svalutazione del real brasiliano sulle vendite effettuate dalla filiale brasiliana;
- il fatturato nel resto del mondo è aumentato del 32,0% raggiungendo 90,0 milioni di Euro, principalmente per la crescita delle vendite della Corea e della filiale cinese.

Vendite per area geografica	2015	2014	Variazione	Variazione %
Europa (inclusa Italia)	277,3	273,1	4,2	1,5%
Americhe	26,5	27,7	(1,2)	-4,3%
Resto del mondo	90,0	68,2	21,8	32,0%
Totale	393,8	369,1	24,7	6,7%
Altri ricavi	9,2	6,5	2,7	41,8%
Ricavi consolidati	403,0	375,5	27,5	7,3%

Ricavi consolidati del Gruppo per divisioni di business

La seguente tabella riassume i principali risultati delle due divisioni nel 2015 e nel 2014 in milioni di Euro:

Divisioni del Gruppo	RICAVI DELLA PRODUZIONE E DELLE PRESTAZIONI			MARGINE OPERATIVO LORDO			UTILE OPERATIVO		
	2015	2014	Variazione %	2015	2014	Variazione %	2015	2014	Variazione %
Wholesale	231,0	221,8	4,1%	13,0	22,4	-42,0%	8,4	18,3	-54,1%
Retail	184,9	168,7	9,6%	18,9	11,2	68,8%	13,3	5,4	146,3%
Eliminazioni infragruppo	-12,9	-14,9	-13,4%	-0,1	-0,2	-50,0%	-5,1	-5,2	-1,9%
Totale	403,0	375,5	7,3%	31,8	33,4	-4,8%	16,6	18,4	-9,8%

Produzione e vendita all'ingrosso

Il fatturato della divisione Wholesale ha segnato un'ulteriore crescita superando la posizione già raggiunta nel 2014. Il fatturato della divisione è aumentato del 4,1% raggiungendo 231,0 milioni di Euro, rispetto ai 221,8 milioni di Euro raggiunti nel 2014. La forte crescita registrata in diversi mercati, ed in particolare in Spagna, Turchia, Cina e Corea è stata

tuttavia parzialmente compensata dalla debolezza di Russia, Brasile e U.A.E., e dalla svalutazione di alcune valute locali quali la Lira Turca e il Real Brasiliano, che hanno rispettivamente ridimensionato la reale significativa crescita della controllata turca e impedito lo sviluppo delle vendite della filiale brasiliana.

Vendita al dettaglio

La rete Retail del Gruppo al 31 dicembre 2015 si compone dei seguenti punti vendita:

	Negozi di proprietà			Negozi in franchising			Totale		
	2015	2014	Variaz.	2015	2014	Variaz.	2015	2014	Variaz.
General Optica	198	196	2	57	55	2	255	251	4
Opmar Optik	74	56	18	0	0	0	74	56	18
Boots Opticians	461	448	13	178	181	-3	639	629	10
Totale	733	700	33	235	236	-1	968	936	32

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 184,9 milioni di Euro, con un incremento del 9,6% rispetto ai 168,7 milioni di Euro raggiunti nel 2014.

Le politiche commerciali avviate dalla catena spagnola e portoghese, dopo le azioni di ristrutturazione degli anni passati, hanno contribuito in maniera decisiva al forte recupero delle vendite, aiutate da un'economia locale particolarmente positiva. Opmar Optik ha continuato la politica di espansione Retail nel mercato turco con l'apertura netta di ulteriori 18 punti vendita.

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	2015	2014	Var. %
Costo per il personale	113.045	106.684	6,0%
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	148.385	130.453	13,7%
Costo per servizi	82.428	80.378	2,6%
Costo per godimento di beni di terzi	22.619	21.553	4,9%
Ammortamenti e svalutazioni	16.635	16.118	3,2%
Accantonamenti per rischi, altri accantonamenti e oneri diversi di gestione	6.879	6.532	5,3%
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE RETTIFICATI DELLA VARIAZIONE DELLE SCORTE	389.990	361.717	7,8%

Le variazioni dei costi operativi per natura sono dovuti a:

Costo del lavoro: +6,0%, derivante principalmente dall'incremento dei costi nella De Rigo Vision S.p.A. e delle catene retail turca e spagnola anche per effetto delle nuove aperture di punti vendita.

Costi di acquisto di materie prime e variazione scorte: +13,7%, la voce aumenta rispetto all'anno precedente per una serie di fattori tra cui i principali sono riconducibili all'incremento dei volumi di vendita e all'incremento del costo unitario determinato dalla svalutazione dell'Euro verso dollaro americano che ha inciso prevalentemente sulla quota dei prodotti acquistati all'estero.

Costo per servizi: +2,6%, principalmente legato

all'incremento dei costi sostenuti per la promozione, pubblicità, testimonial e fiere.

Costi per godimenti dei beni di terzi: +4,9%, principalmente a seguito dell'incremento del costo per affitto locali conseguente al piano di aperture di punti vendita in Turchia e all'indicizzazione al dollaro di alcuni contratti d'affitto dei negozi turchi.

Ammortamenti e svalutazioni: +3,2%, conseguente agli investimenti sostenuti per le aperture di punti vendita in Turchia.

Accantonamenti per rischi, altri accantonamenti e oneri diversi di gestione: 5,3%, la variazione è principalmente legata all'accantonamento per costi di ristrutturazione delle reti vendita in alcune filiali del gruppo.

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	-	-	-	482	-	-	2	3
DE RIGO IMMOBILIARE SRL	-	-	10	-	-	10	67	-
SEWON I.T.C. CO. LTD.	-	4.789	-	-	36	15.833	334	-
AMSTERDAM PROPERTIES S.L.	-	-	8	-	-	5	169	-
BOOTS OPTICIANS*	-	1.337	1.868	-	906	7.900	358	28
MARR INTERNATIONAL GROUP LTD.	-	813	-	-	42	600	8	(38)
Totale	-	6.939	1.886	482	984	24.348	938	(7)

* 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 della 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 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.

Gestione straordinaria, finanziaria e investimenti consolidati

La gestione straordinaria e finanziaria ha contribuito positivamente al risultato netto di Gruppo per 5,1 milioni di Euro rispetto alla contribuzione negativa per 1,6 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 17,1 milioni di Euro, del contributo negativo derivante dalla contribuzione al

deficit del fondo pensione inglese per 8,2 milioni di Euro e da 2,4 milioni di Euro di oneri finanziari netti sempre relativi al fondo pensione inglese. L'impatto della gestione cambi è stato sostanzialmente neutrale come nell'esercizio precedente. La cessione del complesso immobiliare inglese ex sede della catena Dollond & Aitchison ha determinato una plusvalenza di 3,3 milioni di Euro.

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

	2015	2014	Variaz.
Depositi bancari	76.599	49.645	26.954
Denaro e altri valori in cassa	571	549	22
Azioni proprie	-	-	-
Disponibilità liquide	77.170	50.194	26.976
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)	(482)	(509)	27
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(11.344)	(6.355)	(4.989)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(43)	(38)	(5)
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a breve di finanziamenti	-	-	-
Debiti finanziari a breve termine	(11.869)	(6.902)	(4.967)
Posizione finanziaria netta a breve termine	65.301	43.291	22.010
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	0	(230)	230
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(33)	(19)	(14)
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a lungo di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(33)	(249)	216
Posizione finanziaria netta	65.268	43.042	22.226

Alla fine del 2015, la posizione finanziaria netta del Gruppo era positiva per 65,3 milioni di Euro, rispetto ai 43,0 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Il miglioramento della posizione finanziaria è dovuto principalmente al flusso di cassa generato dalla gestione reddituale per 28,2 milioni di Euro rispetto ai 35,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente, dal valore di realizzo della cessione di immobilizzazioni pari a 5,6 milioni di Euro (0,6 milioni nel 2014) nonostante l'assorbimento determinato dagli investimenti lordi per 12,1 milioni di Euro rispetto a 7,7 milioni di Euro del 2014, e dal flusso di cassa generato dall'attività finanziaria per 5,2 milioni di Euro rispetto all'assorbimento di 2 milioni di Euro del 2014.

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

	2015	2014	Variaz.
Crediti commerciali	72.252	70.865	1.387
Crediti diversi	44.409	46.667	(2.258)
Rimanenze di Magazzino	91.749	76.154	15.595
Debiti a breve non finanziari	(108.480)	(95.559)	(12.921)
A) Capitale di funzionamento	99.930	98.127	1.803
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	88.724	93.486	(4.762)
Partecipazioni	48.682	38.444	10.238
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(46.664)	(35.922)	(10.742)
B) Capitale fisso netto	90.742	96.008	(5.266)
A+B = Capitale investito netto	190.672	194.135	(3.463)
C) Indebitamento finanziario netto	(65.268)	(43.042)	(22.226)
Patrimonio netto iniziale	240.809	223.145	17.664
Azioni proprie	-	-	-
Capitale e riserve di terzi	442	1.104	(662)
Utile dell'esercizio	14.689	12.928	1.761
D) Patrimonio netto a fine esercizio	255.940	237.177	18.763
C+D = Totale Debiti (Disponibilità) Finanziari e Patrimonio netto	190.672	194.135	(3.463)

Gli investimenti netti per 12,1 milioni di Euro si riferiscono principalmente ad investimenti per l'apertura di nuovi punti vendita in Turchia e Spagna e nei sistemi informativi del Gruppo, oltre al rinnovo di impianti produttivi negli stabilimenti del Gruppo.

I crediti risultano sostanzialmente in linea con lo scorso esercizio mentre l'incremento delle rimanenze finali di magazzino è stato determinato principalmente dall'accelerato ciclo operativo di De Rigo Vision e dall'ampliamento del numero di punti vendita della divisione Retail.

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):

	2015	2014
Utile operativo	16,6	18,4
Fatturato	403,0	375,5
ROS %	4,1%	4,9%

Redditività del capitale investito (ROI):

	2015	2014
Utile operativo	16,6	18,4
Capitale investito netto	190,7	194,1
ROI %	8,7%	9,5%

Redditività del capitale netto (ROE):

	2015	2014
Risultato	14,7	12,9
Capitale proprio	255,5	236,1
ROE %	5,8%	5,5%

Imposizione fiscale consolidata

Il Gruppo ha rilevato un'aliquota fiscale media effettiva del 36,8% rispetto al 23,1% dell'anno precedente. Tale significativo peggioramento è in gran parte la risultante della riduzione della base imponibile del Gruppo a seguito della maggiore incidenza delle perdite fiscali ottenute in alcuni paesi esteri a fronte delle quali non sono state rilevate prudente-

mente le relative delle imposte differite attive. Questo contributo, unito alla rettifica delle imposte differite attive conseguenti al cambio di aliquota italiana, si riflette in una maggiore aliquota effettiva rispetto a quella teorica della capogruppo.

Clima sociale, politico e sindacale

Nonostante le difficoltà del mercato e le difficili iniziative che il Gruppo ha dovuto intraprendere per il contenimento dei costi (riduzione di alcune reti vendita estere), anche questo anno non ci sono stati

episodi di tensione sindacale o tra gruppi di lavoratori, il che ha consentito uno sviluppo armonioso dell'attività all'interno delle realtà lavorative di cui il Gruppo si compone.

Informativa sul personale

Gli organici medi del Gruppo al 31 dicembre 2015 e 2014, suddivisi per categoria di appartenenza e in unità equivalenti a tempo pieno, sono sintetizzati dalla tabella sottostante:

Organico	2015	2014	Variazioni
Dirigenti	47	46	1
Impiegati	2.199	2.088	111
Operai	699	686	13
Altri	133	103	30
Totale	3.078	2.923	155

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 2015 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 capitalizzazio-

ne 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, economica-

mente 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 (ac-

quisti 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 è aumentato del 6,2% a 7,3 milioni di Euro rispetto ai 6,9 milioni di Euro realizzati nel 2014 a seguito dell'incremento delle royalties ricevute su licenze dei marchi di proprietà in tutte le classi merceologiche in cui i marchi sono presenti.

L'utile operativo è aumentato del 14,1% a 5,7 milioni di Euro, dai 5,0 milioni di Euro realizzati nel 2014.

Il risultato netto è stato un utile pari a 0,2 milioni di Euro, rispetto ad un utile di 1,4 milioni di Euro realizzato nel 2014.

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:

	2015	2014	Var. %
RICAVI NETTI DI VENDITA	7.346	6.919	6,2%
Costo del prodotto venduto	(288)	(286)	0,7%
UTILE LORDO	7.058	6.633	6,4%
Costi per pubblicità e promozioni	(48)	(178)	-73,0%
Costi di vendita	(13)	(13)	0%
Costi generali e amministrativi	(1.293)	(1.442)	-10,3%
COSTI OPERATIVI	(1.354)	(1.633)	-17,1%
UTILE OPERATIVO	5.704	5.000	14,1%
Interessi attivi	44	65	-32,3%
Interessi passivi	-	-	0,0%
Altri proventi (oneri) non operativi	(3.516)	(2.000)	75,8%
ALTRI RICAVI (COSTI)	(3.472)	(1.935)	79,4%
UTILE ANTE IMPOSTE	2.232	3.065	-27,2%
IMPOSTE D'ESERCIZIO	(2.034)	(1.688)	20,5%
UTILE NETTO/PERDITA ANTE INTERESSI DI TERZI	198	1.377	-85,6%

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	2015	2014	Var. %
Costo per il personale	-	-	0,0%
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	2	2	-4,2%
Costo per servizi	1.045	1.268	-17,6%
Costo per godimento di beni di terzi;	-	-	0,0%
Ammortamenti e svalutazioni	560	565	-0,9%
Accantonamenti per rischi, altri accantonamenti e oneri diversi di gestione	116	113	2,6%
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE RETTIFICATI DELLA VARIAZIONE DELLE SCORTE	1.723	1.948	-11,6%

Le voci risultano sostanzialmente in linea con il 2014.

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.	21.003	576	-	1.033	281	4.046	281	-
Totale	21.003	576	-	1.033	281	4.046	281	-

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

La gestione finanziaria si è chiusa con 44 mila Euro di oneri finanziari netti, in linea con il livello dell'anno precedente.

I componenti straordinari nel 2014 includevano la svalutazione di 2 milioni di Euro della partecipazio-

ne in De Rigo ve Sesa Grup Gozluk Sanayi Ticaret A.S.; nel 2015 la voce accoglie l'accantonamento effettuato al fondo per il ripristino del capitale sociale della controllata turca De Rigo Ve Sesa Group Gozluk.

	2015	2014	Variaz.
Depositi bancari	39	72	(33)
Denaro e altri valori in cassa	0	1	(1)
Azioni proprie	-	-	-
Disponibilità liquide	40	73	(33)
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)	(281)	(275)	(6)
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a breve di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari verso società controllate	21.003	17.091	3.912
Crediti (Debiti) finanziari a breve termine	20.723	16.816	3.907
Posizione finanziaria netta a breve termine	20.762	16.889	3.873
▲			
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	20.762	16.889	3.873

Al 31 Dicembre 2015 la posizione finanziaria della De Rigo S.p.A. era positiva per 20,8 milioni di Euro, in crescita rispetto a quella del 31 Dicembre 2014 pari a 16,9 milioni di Euro.

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

	2015	2014	Variaz.
Crediti commerciali	1.483	1.164	319
Crediti diversi	1.324	2.035	(711)
Rimanenze di Magazzino	-	-	-
Debiti a breve non finanziari	(822)	(1.580)	758
A) Capitale di funzionamento	1.985	1.619	366
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	5.577	6.003	(426)
Immobilizzazioni finanziarie	(0)	0	(1)
Partecipazioni	206.618	206.618	(0)
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(3.629)	(14)	(3.615)
B) Capitale fisso netto	208.565	212.607	(4.042)
A+B = Capitale investito netto	210.551	214.226	(3.676)
C) Indebitamento finanziario netto	(20.762)	(16.889)	(3.873)
Patrimonio netto iniziale	231.115	229.738	1.377
Azioni proprie	-	-	-
Capitale e riserve di terzi	-	-	-
Utile dell'esercizio	198	1.377	(1.179)
D) Patrimonio netto a fine esercizio	231.313	231.115	198
C+D = Totale Debiti (Disponibilità) Finanziari e Patrimonio netto	210.551	214.226	(3.675)

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):

	2015	2014
Utile operativo	5,7	5,0
Fatturato	7,3	6,9
ROS %	78,1%	72,3%

Redditività del capitale investito (ROI):

	2015	2014
Utile operativo	5,7	5,0
Capitale investito netto	210,6	214,2
ROI %	2,7%	2,3%

Redditività del capitale netto (ROE):

	2015	2014
Risultato	0,2	1,4
Capitale proprio	231,3	231,1
ROE %	0,1%	0,6%

Imposizione fiscale della capogruppo

La società ha rilevato un'aliquota fiscale media effettiva del 68,1% rispetto all'aliquota del 55,1% dell'anno precedente.

Informazioni sul personale

La società non ha avuto dipendenti negli esercizi 2015 e 2014.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e evoluzione prevedibile della gestione

I primi mesi del 2016 hanno rilevato un andamento positivo in diversi mercati in cui il Gruppo opera, nonostante le aree di incertezza continuino ad essere significativamente ampie. Il temporaneo rafforzamento dell'Euro sul Dollaro americano lascerebbe sperare in un effetto positivo sui costi di approvvigionamento extra area Euro, nonostante che parte di questi benefici vengano compensati dalla di minori ricavi dovuti alla conversione dei fatturati espressi in valuta americana.

Nei primi mesi del 2016 le vendite della catena spagnola hanno segnato un trend positivo settimana dopo settimana lasciando intravedere un ulteriore anno positivo.

La divisione wholesale ha intrapreso un piano di riorganizzazione degli assetti produttivi con relativo ridimensionamento della capacità produttiva eccedente il fabbisogno del gruppo. Questo ha comportato, in questa prima fase, la richiesta di attivazione di un programma di mobilità volontaria incentivata negli stabilimenti italiani.

I programmi di investimento vengono tuttavia mantenuti cautamente limitati dando spazio maggiormente a quelli di manutenzione e sostituzione che non a significativi investimenti ai fini di espansione. I recenti eventi terroristici hanno contribuito ad incrementare l'instabilità dei consumi determinando un incerto afflusso di consumatori nei negozi della rete turca.

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 21 marzo 2016.

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 198 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.