

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 31/12/2016

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.

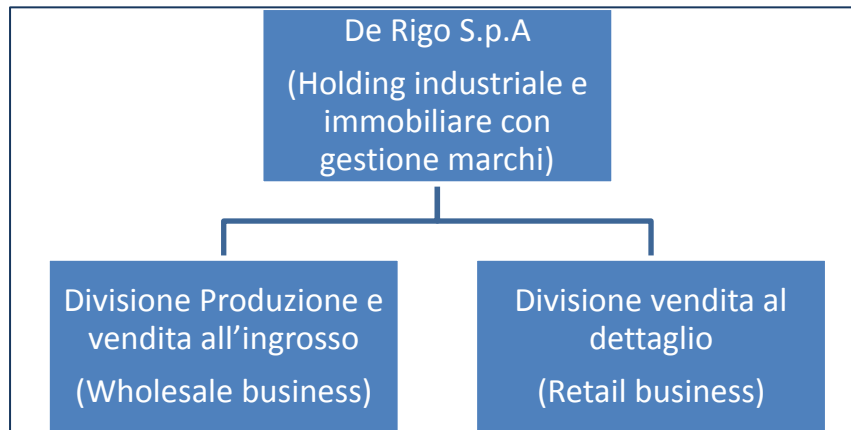
Con delibere del 18 maggio 2015, il Presidente assume i più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, mentre i tre Vice Presidenti Emiliana De Meio, Massimo De Rigo Piter e Maurizio Dessolis e il Consigliere Delegato Michele Aracri hanno poteri limitatamente all'ordinaria amministrazione.

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 2016 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 2016, 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 traguardato la fine di un anno complesso per il nostro gruppo mostrando come riorganizzare rapidamente il proprio business per non essere travolti dagli eventi che ci colpiscono direttamente.

La divisione *Wholesale* ha operato per l'intero anno senza le due licenze (Ermenegildo Zegna e Givenchy) che avevano contribuito significativamente al risultato delle vendite del 2015. L'assenza di tali vendite è stata quasi interamente compensata dai nuovi marchi introdotti dal gruppo (Zadig & Voltaire, Trussardi e Nina Ricci) che a un anno dal lancio si stanno dimostrando marchi con un valido potenziale di crescita internazionale. Nel giugno dello scorso anno è stata completata l'acquisizione della società americana REM Optical Inc e nel successivo agosto l'acquisizione di l'Amy Australia Pty. Entrambe le società hanno contribuito solo parzialmente ai ricavi di vendita nel secondo semestre dell'anno.

Nella divisione *Retail*, la catena *General Optica* ha continuato il trend di crescita già avviato negli ultimi anni e che stimiamo essere ancora al di sopra di quella registrata dal mercato.

Il 2016 è stato invece particolarmente contrastato per la catena turca De Rigo Opmar a causa delle vicissitudini sociali e politiche che sta vivendo il paese e che rendono instabile il traffico dei consumatori nelle aree di grande afflusso commerciale, con evidenti impatti su consumi e su 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 2,6% attestandosi a 413,6 milioni di Euro rispetto ai 403,0 milioni di Euro realizzati nel 2015. A cambi costanti il fatturato del Gruppo è aumentato del 2,4%.

Il fatturato della divisione *Wholesale* è aumentato del 2,9% a 237,8 milioni di Euro dai 231 milioni di Euro realizzati nel 2015 principalmente per effetto del consolidamento della De Rigo REM.

Il fatturato della divisione *Retail* è aumentato del 2,6% a 189,8 milioni di Euro, dai 184,9 milioni di Euro realizzati nel 2015, grazie alla crescita delle vendite realizzata dalla *General Optica* e parzialmente compensata dalla sofferenza delle vendite della De Rigo Opmar.

Il margine operativo lordo, calcolato aggiungendo all'utile operativo gli ammortamenti del periodo, è diminuito del 6,3% a 29,8 milioni di Euro, dai 31,8 milioni di Euro realizzati nel 2015 e ha rappresentato il 7,2% del fatturato. Il calo del risultato operativo lordo è attribuibile principalmente al calo delle vendite a perimetro societario comparabile, oltre alla minore profittabilità di alcuni 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.

L'utile operativo prima dell'accantonamento al deficit per il fondo pensione è diminuito del 16,9% passando a 13,8 milioni di Euro, dai 16,6 milioni di Euro realizzati nel 2015 e ha rappresentato il 3,3% del fatturato, rispetto al 4,2% dell'anno precedente.

L'utile operativo al netto dell'accantonamento al deficit per il fondo pensione è diminuito del 75,6% passando a 2 milioni di Euro, dai 8,3 milioni di Euro realizzati nel 2015 e ha rappresentato lo 0,5% del fatturato, rispetto al 2,1% dell'anno precedente.

La gestione straordinaria e finanziaria ha contribuito positivamente per 5 milioni di Euro contro il contributo positivo per 13,2 milioni di Euro del 2015.

Il risultato finale è sostanzialmente un pareggio di bilancio (Euro 0,3 Milioni) rispetto all'utile netto di 14,7 milioni di Euro realizzato nel 2015.

Al 31 Dicembre 2016 la posizione finanziaria netta del Gruppo De Rigo era positiva e pari a 24,4 milioni di Euro, rispetto ai 65,3 milioni di Euro registrati al 31 Dicembre 2015.

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:

	2016	2015	Var. %
RICAVI NETTI DI VENDITA	413.645	403.034	2,6%
Costo del prodotto venduto	(178.239)	(177.779)	0,3%
UTILE LORDO	235.406	225.255	4,5%
Costi per pubblicità e promozioni	(34.133)	(31.523)	8,3%
Costi di vendita	(149.685)	(142.489)	5,1%
Costi generali e amministrativi	(37.827)	(34.680)	9,1%
COSTI OPERATIVI	(221.645)	(208.692)	6,2%
UTILE OPERATIVO ANTE ACC.TO DEFICIT FONDO PENSIONE	13.761	16.563	-16,9%
Accantonamento deficit fondo pensione	(11.720)	(8.200)	42,9%
UTILE OPERATIVO	2.041	8.363	-75,6%
Interessi attivi	349	564	-38,1%
Interessi passivi	(4.044)	(4.349)	-7,0%
Altri proventi (oneri) non operativi	8.725	17.034	-48,8%
ALTRI RICAVI (COSTI)	5.031	13.249	-62,0%
UTILE ANTE IMPOSTE	7.072	21.613	-67,3%
IMPOSTE D'ESERCIZIO	(7.410)	(7.960)	-6,9%
UTILE NETTO/PERDITA ANTE INTERESSI DI TERZI	(338)	13.653	-102,5%
INTERESSI DELLE MINORANZE	262	1.036	-74,7%
UTILE NETTO	(76)	14.689	-100,5%

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	2016	2015	Variazione	Variazione %
Europa (inclusa Italia)	300,8	296,8	4,0	1,3%
America	42,1	26,6	15,5	58,4%
Resto del mondo	63,5	70,4	(7,0)	-9,9%
Totale	406,3	393,8	12,5	3,2%
Altri ricavi	7,3	9,2	(1,9)	-20,7%
Ricavi consolidati	413,6	403,0	10,6	2,6%

- il fatturato in Europa si attesta a 300,8 milioni di Euro con un incremento del 1,3%, riflettendo principalmente l'incremento delle vendite sia della divisione *Retail* sia di quella *Wholesale* nel mercato spagnolo e portoghese compensato parzialmente dalla contrazione delle vendite in Turchia e Regno Unito;
- il fatturato nelle Americhe è aumentato del 58,4% toccando quota 42,1 milioni di Euro, in particolare a seguito dell'acquisto in corso d'anno della De Rigo Rem;
- il fatturato nel resto del mondo è diminuito del 9,9% raggiungendo 63,5 milioni di Euro, principalmente per il calo delle vendite in Corea 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 2016 e nel 2015 in milioni di Euro:

Divisioni del gruppo	RICAVI DELLA PRODUZIONE E DELLE PRESTAZIONI			MARGINE OPERATIVO LORDO			UTILE OPERATIVO ANTE ACC.TO FONDO PENSIONE		
	2016	2015	Variazione %	2016	2015	Variazione %	2016	2015	Variazione %
Produzione e distribuzione all'ingrosso	237,8	231,0	2,9%	12,2	13,0	-5,5%	6,5	8,4	-22,4%
Distribuzione al dettaglio	189,8	184,9	2,6%	18,0	18,9	-4,9%	12,7	13,3	-4,9%
Eliminazioni infragruppo	-14,0	-12,9	8,4%	-0,4	-0,1	491,8%	-5,4	-5,1	5,3%
Totale	413,6	403,0	2,6%	29,8	31,8	-6,3%	13,8	16,6	-16,9%

Produzione e vendita all'ingrosso

Il fatturato della divisione *Wholesale* ha segnato un'ulteriore crescita superando la posizione già raggiunta nel 2015. Il fatturato della divisione è aumentato del 2,9% raggiungendo 237,8 milioni di Euro, rispetto ai 231 milioni di Euro raggiunti nel 2015. La crescita generata dall'inclusione nel consolidato di De Rigo REM e di De Rigo Australia, oltre alla crescita in mercati quali U.A.E., Spagna, Germania e Italia, è stata tuttavia parzialmente compensata dalla debolezza del mercato asiatico e turco.

Vendita al dettaglio

La rete *Retail* del Gruppo al 31 dicembre 2016 si compone dei seguenti punti vendita:

	Negozi di proprietà			Negozi in franchising			Totale		
	2016	2015	Variaz.	2016	2015	Variaz.	2016	2015	Variaz.
General Optica	206	198	8	62	57	5	268	255	13
Opmar Optik	73	74	-1	0	0	0	73	74	-1
Boots Opticians*	458	461	-3	179	178	1	637	639	-2
Totale	737	733	4	241	235	6	978	968	10

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 186,9 milioni di Euro, con un incremento del 2,9% rispetto ai 181,7 milioni di Euro raggiunti nel 2015.

La ripresa del piano aperture di nuovi punti vendita della catena spagnola e portoghese e la più incisiva politica commerciale hanno contribuito in maniera decisiva al forte recupero delle vendite, aidate da una favorevole congiuntura economica della penisola iberica.

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.

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	2016	2015	Var. %
Costo per il personale	116.270	113.045	2,9%
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	153.384	148.385	3,4%
Costo per servizi	86.076	82.428	4,4%
Costo per godimento di beni di terzi;	24.335	22.619	7,6%
Ammortamenti e svalutazioni	17.089	16.675	2,5%
Accantonamenti per rischi, altri accantonamenti e oneri diversi di gestione	19.931	16.098	23,8%
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE RETTIFICATI DELLA VARIAZIONE DELLE SCORTE	417.085	399.250	4,5%

Le variazioni dei costi operativi per natura sono dovuti a:

Costo del lavoro: +2,9%, derivante principalmente dal consolidamento della De Rigo Rem e dai maggiori costi della catena *retail* spagnola per effetto delle nuove aperture di punti vendita. Inoltre l'incremento è legato all'apertura a fine 2015 della filiale tedesca e di quella di Dubai. Questi incrementi sono parzialmente compensati dalla riduzione di circa 3 milioni di Euro del costo del lavoro in De Rigo

Vision conseguenza del ridimensionamento degli organici messo in atto a seguito della perdita dei marchi Zegna e Givenchy.

Costi di acquisto di materie prime e variazione scorte: +3,4%, 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: +4,4%, principalmente legato all'incremento dei costi sostenuti per la rete vendita, costi per royalties e trasporti.

Costi per godimenti dei beni di terzi: +7,6%, principalmente a seguito dell'incremento del costo per affitto locali conseguente al piano di aperture di punti vendita in Spagna e all'indicizzazione al dollaro di alcuni contratti d'affitto dei negozi turchi.

Ammortamenti e svalutazioni: +2,5%, conseguente agli investimenti sostenuti dalle società del gruppo.

Accantonamenti per rischi, altri accantonamenti e oneri diversi di gestione: 23,8%, la variazione è principalmente legata agli accantonamenti relativi al fondo pensione inglese. La continua discesa dei tassi d'interesse a seguito delle azioni di stimolo dell'economia internazionale e in particolare in reazione al risultato del referendum sulla "Brexit" hanno determinato un significativo innalzamento del deficit del fondo pensione portandolo dai precedenti Euro 74.3 milioni a Euro 94.9 milioni. A fronte di tale deficit il Gruppo continua con la sua politica di accantonamento pluriennale straordinario. Per maggiori dettagli vedasi la Nota Integrativa.

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	-	-	-	383	-	-	-	1
DE RIGO IMMOBILIARE SRL	-	13	-	-	-	-	67	-
SEWON I.T.C. CO. LTD. AMSTERDAM PROPERTIES S.L.	-	3.665	-	-	502	10.421	502	-
BOOTS OPTICIANS*	-	1.109	1.898	-	473	7.170	82	-
MARR INTERNATIONAL GROUP LTD.	-	368	-	-	-	199	191	(14)
Totale	-	5.155	1.898	383	975	17.795	1.048	(13)

* 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 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 non ricorrente, finanziaria ed investimenti consolidati

La gestione straordinaria e finanziaria ha contribuito positivamente al risultato netto di Gruppo per 5,3 milioni di Euro rispetto alla contribuzione positiva per 14 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 10,1 milioni di Euro e da 2,2 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 posizione finanziaria netta del Gruppo, in migliaia di Euro, a fine anno è la seguente:

	2016	2015	Variaz.
Depositi bancari	40.869	76.599	(35.730)
Denaro e altri valori in cassa	1.533	571	962
Azioni proprie	-	-	-
Disponibilità liquide	42.892	77.170	(34.278)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)	(383)	(482)	99
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(8.573)	(11.344)	2.771
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(1.939)	(43)	(1.896)
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a breve di finanziamenti	-	-	-
Debiti finanziari a breve termine	(10.895)	(11.869)	974
Posizione finanziaria netta a breve termine	31.997	65.301	(33.304)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(7.005)	0	(7.005)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(67)	(33)	(34)
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a lungo di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(7.072)	(33)	(7.039)
Posizione finanziaria netta	24.925	65.268	(40.343)

Alla fine del 2016, la posizione finanziaria netta del Gruppo era positiva per 24,9 milioni di Euro, rispetto ai 65,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente. La riduzione della posizione finanziaria è dovuto principalmente agli investimenti operativi lordi per 13 milioni di Euro, a investimenti in partecipazioni per 24,2 milioni di Euro, al flusso di cassa generato dalla gestione al netto delle variazioni del capitale circolante netto di 21,8 milioni di Euro, al valore di realizzo della cessione di immobilizzazioni pari a 0,5 milioni di Euro. Il calo risulta parzialmente compensato dal flusso di cassa generato dall'attività finanziaria per 8,7 milioni di Euro.

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

	2016	2015	Variaz.
Crediti commerciali	83.793	72.252	11.541
Crediti diversi	50.738	44.409	6.329
Rimanenze di Magazzino	99.651	91.749	7.902
Debiti a breve non finanziari	(105.401)	(108.480)	3.079
A) Capitale di funzionamento	128.780	99.930	28.850
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	101.705	88.724	12.981
Immobilizzazioni finanziarie	115	-	115
Partecipazioni	46.327	48.682	(2.355)
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(42.347)	(46.664)	4.317
B) Capitale fisso netto	105.800	90.742	15.058
A+B = Capitale investito netto	234.580	190.672	43.908
C) Indebitamento finanziario netto	(24.925)	(65.268)	40.343
Patrimonio netto iniziale	257.450	240.809	16.641
Azioni proprie	-	-	-
Capitale e riserve di terzi	2.131	442	1.689
Utile dell'esercizio	(76)	14.689	(14.765)
D) Patrimonio netto a fine esercizio	259.505	255.940	3.565
C+D = Totale Debiti (Disponibilità) Finanziari e Patrimonio netto	234.580	190.672	43.908

Gli investimenti lordi per 28,4 milioni di Euro si riferiscono principalmente all'acquisto della società americana De Rigo Rem, all'acquisto delle azioni della filiale australiana, ad investimenti per l'apertura di nuovi punti vendita in Spagna e nei sistemi informativi del Gruppo, oltre al rinnovo di impianti produttivi negli stabilimenti del Gruppo.

I crediti sono in aumento principalmente per il consolidamento della società americana De Rigo Rem e per l'incremento del fatturato nel mercato spagnolo.

Le rimanenze risultano in crescita principalmente per il consolidamento della società americana De Rigo Rem, 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):

	2016	2015
Utile operativo	2,0	8,4
Fatturato	413,6	403,0
ROS %	0,5%	4,1%

Redditività del capitale investito (ROI):

	2016	2015
Utile operativo	2,0	8,4
Capitale investito netto	234,6	190,7
ROI %	0,9%	8,7%

Redditività del capitale netto (ROE):

	2016	2015
Risultato netto	-0,3	14,7
Capitale proprio	257,4	255,5
ROE %	-0,1%	5,8%

Imposizione fiscale consolidata

Il Gruppo ha rilevato un'aliquota fiscale media effettiva del 105% rispetto al 36,8% 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 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 2016 il Gruppo ha dovuto continuare alcune azioni di ristrutturazione in alcune società del gruppo ed in particolare in quella italiana. Tali azioni hanno anche comportato l'attivazione di una procedura di mobilità volontaria del personale dipendente volta a ridimensionare gli organici e conseguentemente la capacità produttiva interna. La procedura si è conclusa in un clima sereno con la fuoriuscita di 60 dipendenti.

Informativa sul personale

Gli organici medi del Gruppo al 31 dicembre 2016 e 2015, suddivisi per categoria di appartenenza e in unità equivalenti a tempo pieno, sono sintetizzati dalla tabella sottostante:

Organico	2016	2015	Variazioni
Dirigenti	47	47	0
Impiegati	2.153	2.199	(45)
Operai	661	699	(37)
Altri	132	133	(1)
Totale	2.994	3.078	(83)

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 2016 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 7,4 milioni di Euro, è sostanzialmente in linea con lo scorso esercizio come pure l'utile operativo che si è confermato 5,7 milioni di Euro.

Il risultato netto è stato un utile pari a 14,2 milioni di Euro, rispetto ad un utile di 0,2 milioni di Euro realizzato nel 2015 principalmente per 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:

	2016	2015	Var. %
RICAVI NETTI DI VENDITA	7.388	7.346	0,6%
Costo del prodotto venduto	(287)	(288)	-0,3%
UTILE LORDO	7.100	7.058	0,6%
Costi per pubblicità e promozioni	(43)	(48)	-10,0%
Costi di vendita	(13)	(13)	0,0%
Costi generali e amministrativi	(1.362)	(1.293)	5,3%
COSTI OPERATIVI	(1.418)	(1.354)	4,7%
UTILE OPERATIVO	5.682	5.704	-0,4%
Interessi attivi	28	44	-36,6%
Interessi passivi	(0)	-	0,0%
Altri proventi (oneri) non operativi	10.676	(3.516)	-403,6%
ALTRI RICAVI (COSTI)	10.704	(3.472)	-408,3%
UTILE ANTE IMPOSTE	16.386	2.232	634,2%
IMPOSTE D'ESERCIZIO	(2.153)	(2.034)	5,9%
UTILE NETTO/PERDITA	14.233	198	7079,8%

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	2016	2015	Var. %
Costo per il personale	0	0	-1,37%
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	-1,1%
Costo per servizi	959	1.045	-8,3%
Costo per godimento di beni di terzi;	-	-	0,0%
Ammortamenti e svalutazioni	644	560	15,1%
Accantonamenti per rischi, altri accantonamenti e oneri diversi di gestione	127	116	9,7%
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE RETTIFICATI DELLA VARIAZIONE DELLE SCORTE	1.732	1.723	0,5%

Le voci risultano sostanzialmente in linea con il 2015.

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.	40.209	596	-	-	272	3.893	272	(25)
GENERAL OPTICA INTERNACIONAL S.A.								(15.000)
Totale	40.209	596	-	-	272	3.893	272	(15.025)

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

La gestione finanziaria si è chiusa con 28 mila Euro di oneri finanziari netti leggermente in calo rispetto all'anno precedente.

I componenti straordinari nel 2015 includevano l'accantonamento effettuato al fondo per il ripristino del capitale sociale della controllata turca De Rigo Ve Sesa Group Gozluk. Nel 2016 la voce include 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.

	2016	2015	Variaz.
Depositi bancari	30	39	(10)
Denaro e altri valori in cassa	1	0	0
Azioni proprie	-	-	-
Disponibilità liquide	31	40	(9)
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)	(272)	(281)	9
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a breve di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari verso società controllate	38.675	21.003	17.672
Crediti (Debiti) finanziari a breve termine	38.403	20.723	17.681
Posizione finanziaria netta a breve termine	38.434	20.762	17.671
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	38.434	20.762	17.671

Al 31 Dicembre 2016 la posizione finanziaria della De Rigo S.p.A. era positiva per 38,4 milioni di Euro, in crescita rispetto a quella del 31 Dicembre 2015 pari a 20,7 milioni di Euro principalmente per l'incasso dei dividendi distribuiti dalla catena retail spagnola.

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

	2016	2015	Variaz.
Crediti commerciali	1.545	1.483	62
Crediti diversi	2.903	1.324	1.578
Rimanenze di Magazzino	-	-	-
Debiti a breve non finanziari	(1.159)	(822)	(337)
A) Capitale di funzionamento	3.288	1.985	1.303
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	5.154	5.577	(423)
Immobilizzazioni finanziarie	0	(0)	1
Partecipazioni	206.618	206.618	-
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(7.948)	(3.629)	(4.319)
B) Capitale fisso netto	203.824	208.565	(4.742)
A+B = Capitale investito netto	207.112	210.551	(3.439)
C) Indebitamento finanziario netto	(38.434)	(20.762)	(17.671)
Patrimonio netto iniziale	231.313	231.115	198
Azioni proprie	-	-	-
Capitale e riserve di terzi	-	-	-
Utile dell'esercizio	14.233	198	14.034
D) Patrimonio netto a fine esercizio	245.546	231.313	14.233
C+D = Totale Debiti (Disponibilità) Finanziari e Patrimonio netto	207.112	210.551	(3.439)

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)

	2016	2015
Utile operativo	5,7	5,7
Fatturato	7,4	7,3
ROS %	77,0%	78,1%

Redditività del capitale investito (ROI)

	2016	2015
Utile operativo	5,7	5,7
Capitale investito netto	207,1	210,6
ROI %	2,8%	2,7%

Redditività del capitale netto (ROE):

	2016	2015
Risultato	14,2	0,2
Capitale proprio	245,5	231,3
ROE %	5,8%	0,1%

Imposizione fiscale della capogruppo

La società ha rilevato un'aliquota fiscale media effettiva del 13,1% rispetto all'aliquota del 91,1% dell'anno precedente.

Informazioni sul personale

La società non ha avuto dipendenti negli esercizi 2016 e 2015.

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 14.233 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.