

# Camera di Commercio Industria Artigianato e Agricoltura di BERGAMO

Registro Imprese - Archivio ufficiale della CCIAA

In questa pagina viene esposto un estratto delle informazioni presenti in visura che non può essere considerato esaustivo, ma che ha puramente scopo di sintesi

## BILANCIO

**KIKO S.P.A.**



**M39HNV**

Il QR Code consente di verificare la corrispondenza tra questo documento e quello archiviato al momento dell'estrazione. Per la verifica utilizzare l'App RI QR Code o visitare il sito ufficiale del Registro Imprese.

## DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale	BERGAMO (BG) VIA GIORGIO E GUIDO PAGLIA 1/D CAP 24122
Indirizzo PEC	<a href="mailto:kiko.spa@legalmail.it">kiko.spa@legalmail.it</a>
Numero REA	BG - 325221
Codice fiscale e n.iscr. al Registro Imprese	12132110151
Partita IVA	02817030162
Codice LEI	815600BB98D60A86B243
Forma giuridica	società' per azioni
Data atto di costituzione	18/04/1997
Data iscrizione	05/12/2000
Data ultimo protocollo	07/04/2020
Presidente Consiglio Amministrazione	PERCASSI ANTONIO <i>Rappresentante dell'Impresa</i>
Consigliere Delegato	SCOCCHIA CRISTINA <i>Rappresentante dell'Impresa</i>

## ATTIVITA'

Stato attività	attiva
Data inizio attività	01/09/1997
Attività prevalente	commercio al dettaglio di cosmetici, articoli di profumeria e per l'igiene personale.
Codice ATECO	47.75.1
Codice NACE	47.75
Attività import export	-
Contratto di rete	-
Albi ruoli e licenze	-
Albi e registri ambientali	sì

## L'IMPRESA IN CIFRE

Capitale sociale	31.502.087,00
Addetti al 31/12/2019	2561
Soci	23
Amministratori	9
Titolari di cariche	13
Sindaci, organi di controllo	6
Unità locali	343
Pratiche inviate negli ultimi 12 mesi	45
Trasferimenti di sede	1
Partecipazioni (1)	sì

(1) Indica se l'impresa detiene partecipazioni in altre società, desunte da elenchi soci o trasferimenti di quote

## Indice

1	Aggiornamento impresa .....	3
2	Allegati .....	3

## 1 Aggiornamento impresa

Data ultimo protocollo

07/04/2020

## 2 Allegati

### Bilancio

#### Atto

**711 - BILANCIO ORDINARIO D'ESERCIZIO**  
Data chiusura esercizio 31/12/2018  
KIKO S.P.A.

#### Sommario

**Capitolo 1 - BILANCIO**  
**Capitolo 2 - VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA**  
**Capitolo 3 - RELAZIONE GESTIONE**  
**Capitolo 4 - RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE**  
**Capitolo 5 - RELAZIONE SINDACI**

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

**KIKO**  
MILANO

25

---

---

BILANCIO  
SEPARATO

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



## 2 PROSPETTI CONTABILI AL 31 DICEMBRE 2018

### 2.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

<u>Importi in Euro</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>Note</u>
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	22.408.745	27.527.084	I
Altre attività immateriali	36.932.376	35.569.496	II
Partecipazioni	149.833.414	134.407.269	III
Altre attività finanziarie non correnti	180.743	198.158	IV
Attività per imposte anticipate	28.149.920	7.043.974	V
Altre attività non correnti	1.511.876	1.932.549	VI
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>239.017.074</b>	<b>206.678.530</b>	
Attività correnti			
Magazzino	114.187.851	136.279.525	VII
Crediti commerciali	38.662.260	60.075.154	VIII
Crediti tributari	67.282	64.922	IX
Altre attività correnti	10.235.562	12.748.762	X
Altre attività finanziarie	0	17.858.690	XII
Cassa e altre disponibilità liquide	37.428.953	20.903.932	XII
<b>Totale attività correnti</b>	<b>200.581.908</b>	<b>247.930.985</b>	
Attività operative in dismissione	2.424.873	0	XXXI
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>442.023.855</b>	<b>454.609.515</b>	

26

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



Patrimonio netto			
Capitale	31.502.087	20.000.000	XI
Riserve	85.618.973	54.305.969	XI
Risultato dell'esercizio	(64.425.824)	(32.406.602)	XI
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>52.695.236</b>	<b>41.899.367</b>	<b>XI</b>
Passività non correnti			
Obbligazioni	102.382.724	0	XII
Finanziamenti al netto della quota corrente	95.245.364	0	XII
Altre passività finanziarie	559.294	219.188	XII
Fondi	4.900.198	4.143.060	XIII
Benefici a dipendenti	12.154.445	10.829.408	XIV
Passività per imposte differite	1.107.065	933.648	XV
Altre passività non correnti	3.211.898	2.696.018	XVI
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>219.560.988</b>	<b>18.821.322</b>	
Passività correnti			
Debiti verso banche e prestiti a breve	34.602.964	127.132.778	XII
Obbligazioni a breve	0	98.167.295	XII
Passività finanziarie	1.064.795	603.818	XII
Debiti commerciali	115.154.579	146.655.366	XVII
Debiti tributari	1.323.179	1.874.987	XVIII
Altre passività correnti	17.584.213	19.454.582	XIX
<b>Totale passività correnti</b>	<b>169.729.730</b>	<b>393.888.826</b>	
Passività operative in dismissione	37.901	0	XXXI
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>442.023.855</b>	<b>454.609.515</b>	

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
 Codice fiscale: 12132110151



## 2.2 Conto Economico

Importi in Euro	2018	2017	Note
Ricavi	350.838.260	372.487.014	XX
Altri ricavi e proventi operativi	14.647.900	23.126.549	XXI
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>365.486.160</b>	<b>395.613.563</b>	
Variazioni rimanenze	10.227.192	(52.015.846)	XXII
Costi per materie prime e di consumo	109.017.539	153.534.492	XXIII
Costi per servizi	170.063.525	154.550.285	XXIV
Costi per utilizzo beni di terzi	30.211.067	29.788.206	XXV
Costi per il personale	71.278.642	68.607.153	XXVI
Altri oneri operativi	22.650.582	2.557.466	XXVII
<b>Totale costi operativi</b>	<b>413.448.547</b>	<b>357.021.756</b>	
Ammortamenti	16.514.148	17.162.904	XXVIII
Accantonamenti	47.501	0	XXVIII
<b>EBIT</b>	<b>(64.524.036)</b>	<b>21.428.903</b>	
Proventi finanziari	4.476.134	6.973.970	XXIX
Oneri finanziari	(14.995.573)	(14.100.983)	XXIX
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.038.091)	(40.532.582)	XXIX
Differenze cambio e derivati netti	328.507	(2.314.342)	XXIX
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(77.753.059)</b>	<b>(28.545.034)</b>	
Imposte	(20.873.654)	3.861.568	XXX
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(56.879.405)</b>	<b>(32.406.602)</b>	
Risultato netto attività operative in dismissione	(7.546.419)	0	XXXI
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(64.425.824)</b>	<b>(32.406.602)</b>	
<b>Utile (perdita) per azione</b>	<b>(2,045)</b>	<b>(1,029)</b>	

28

## 2.3 Conto Economico complessivo

Importi in Euro	2018	2017
Altre componenti del conto economico complessivo		
Variazione netta della riserva per cash flow hedge	(1.341)	249.642
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico</b>	<b>(1.341)</b>	<b>249.642</b>
Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativa a benefici a dipendenti	99.749	(7.327)
Variazione netta della riserva aumento capitale sociale	(2.303.097)	0
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico</b>	<b>(2.203.348)</b>	<b>(7.327)</b>
Effetto fiscale	23.618	139.090
<b>Risultato netto complessivo dell'esercizio</b>	<b>(66.654.131)</b>	<b>(32.303.377)</b>
<b>Utile (perdita) per azione</b>	<b>(2,116)</b>	<b>(1,025)</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



## 2.4 Movimentazioni del patrimonio netto

Valori in Euro	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni ed altre riserve di capitale	Altre riserve	Riserva di Hedging	Riserva IAS 19	Uttili / (Perdite) a nuovo	Risultato netto di periodo	Totale
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>20.000.000</b>	<b>0</b>	<b>39.335.240</b>	<b>(348.065)</b>	<b>(954.411)</b>	<b>0</b>	<b>16.169.979</b>	<b>74.202.743</b>
Risultato del periodo							(32.406.602)	(32.406.602)
Versamenti soci c/ capitale							0	0
Altre componenti di conto economico			108.793		(5.568)			103.224
Altre variazioni				240.290		(240.290)		0
Destinazione del risultato			16.169.980				(16.169.980)	0
Distribuzione dividendi								0
Arrotondamento Euro				1				1
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>20.000.000</b>	<b>0</b>	<b>55.505.219</b>	<b>1.019</b>	<b>(959.979)</b>	<b>(240.290)</b>	<b>(32.406.602)</b>	<b>41.899.367</b>
Risultato del periodo							(64.425.824)	(64.425.824)
Versamenti soci c/ capitale	11.502.087	65.947.913						77.450.000
Altre componenti di conto economico			(2.303.097)	(1.019)	75.809			(2.228.307)
Altre variazioni						0		0
Destinazione del risultato						(32.406.602)	32.406.602	0
Distribuzione dividendi								0
Arrotondamento Euro								0
<b>Saldi al 31 dicembre 2018</b>	<b>31.502.087</b>	<b>65.947.913</b>	<b>53.202.123</b>	<b>(0)</b>	<b>(884.170)</b>	<b>(32.646.892)</b>	<b>(64.425.824)</b>	<b>52.695.236</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



## 2.5 Rendiconto finanziario

<b>Importi in Euro migliaia</b>	<b>Esercizio 2018</b>	<b>Esercizio 2017</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa</b>		
Risultato netto dell'esercizio	(64.425.824)	(32.406.602)
Rettifiche per:		
Imposte sul reddito	(20.873.654)	3.861.568
Oneri finanziari rilevati nell'esercizio	14.995.573	14.100.983
Proventi finanziari rilevati nell'esercizio	(4.476.134)	(6.973.970)
Ammortamenti delle immobilizzazioni	16.514.148	17.162.904
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.711.618	39.268.456
Altre rettifiche per elementi non monetari	2.393.524	5.287.849
(Plusvalenze)/minusvalenze su disinvestimenti di immobilizzazioni	214.674	29.574
Accantonamenti ai fondi	1.732.522	1.382.990
(Utilizzo dei fondi)	(127.439)	(1.464.713)
Accantonamenti a beneficiari dipendenti	2.406.609	2.253.679
(Utilizzo di beneficiari dipendenti)	(1.081.572)	(1.250.290)
Decremento/(incremento) delle rimanenze	18.020.689	(68.493.881)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	21.412.894	2.406.031
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(31.500.787)	64.463.230
Variazioni delle altre attività e passività correnti	11.838.884	(5.196.897)
Flusso finanziario della gestione caratteristica	(31.244.276)	34.430.911
Interessi pagati	(6.618.898)	(12.655.928)
Imposte sul reddito pagate	(3.422.543)	(6.674.528)
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa (A)</b>	<b>(41.285.717)</b>	<b>15.100.455</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.917.983)	(5.415.717)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(10.196.068)	(8.188.331)
Investimenti in partecipazioni	(13.745.924)	(102.315.951)
Investimenti in altre attività finanziarie non correnti	0	(11.337)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	140.689	422.814
Disinvestimenti in partecipazioni	1.500	0
Disinvestimenti in altre attività finanziarie non correnti	17.415	0
Finanziamenti concessi a parti correlate	0	41.708.549
Rimborsi di finanziamenti da parti correlate	12.332.266	0
Interessi incassati	1.141.573	2.504.728
Dividendi incassati	550.538	2.674.868
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(12.675.995)</b>	<b>(68.620.378)</b>

KIKO S.p.A. BILANCIO SEPARATO

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



<hr/>		
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>	9.136.325	14.753.927
Accensione debiti finanziari a breve termine	0	8.678.666
Rimborso debiti finanziari a breve termine	(863.675)	0
Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine	10.000.000	10.000.000
Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine	0	(4.025.000)
Incrementi di altre passività finanziarie	0	100.261
<i>Mezzi propri</i>	70.000.000	0
Aumento di capitale a pagamento	70.000.000	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>79.136.325</b>	<b>14.753.927</b>
<b>Flusso finanziario da attività operative in dismissione (D)</b>	<b>(8.649.592)</b>	<b>0</b>
<hr/>		
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>16.525.021</b>	<b>(38.765.996)</b>
Disponibilità liquide al 1° gennaio	20.903.932	59.669.928
Disponibilità liquide al 31 dicembre	37.428.953	20.903.932
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>16.525.021</b>	<b>(38.765.996)</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

**KIKO**  
MILANO



## 3 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018

### 3.1 Attività della Società

KIKO S.p.A. (di seguito "la Società") opera nel settore della cosmesi distribuendo in via esclusiva i propri prodotti attraverso punti vendita in gestione diretta presenti sul territorio italiano e, tramite società controllate, all'estero, nonché sul canale *E-commerce*.

In particolare la Società si focalizza su quattro categorie del settore della cosmesi: *colour cosmetics*, *skin-care*, fragranze e *sun care*. La categoria "*colour cosmetics*" è l'aggregazione di *make-up* viso, *make-up* occhi, prodotti per le labbra e prodotti per le unghie. La categoria "*skin-care*" si riferisce ai prodotti dedicati alla cura del viso, del corpo e delle mani. La categoria "fragranze" si riferisce a *eau fraiche*, *eau de toilette*, *eau de parfum*, *parfum*, *eau de cologne*. La categoria "*sun care*" è l'insieme di protezioni solari, doposole e autoabbronzanti.

La Società si rivolge a un pubblico prettamente femminile con l'obiettivo di offrire alla propria clientela un prodotto di alta qualità a un prezzo accessibile.

### 3.2 Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS e criteri generali di redazione del Bilancio separato

33

#### 3.2.1 Principi generali

Il presente bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea. Con il termine IFRS si intendono gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e gli *International Accounting Standards* (IAS) integrati dalle interpretazioni emesse dall'*International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC), precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* (SIC).

Il Bilancio separato è redatto secondo il criterio del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati, valutati al valore equo ("*fair value*"), nella prospettiva della continuità aziendale, come previsto dallo IAS 25.

Il Bilancio separato al 31 dicembre 2018 è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Società. La valuta di presentazione è l'Euro. I valori indicati nelle Note esplicative, salvo dove diversamente indicato, sono rappresentati in migliaia di Euro.

I principi contabili adottati per la predisposizione del Bilancio separato al 31 dicembre 2018 sono applicati omogeneamente per i periodi presentati a confronto. Le transazioni finanziarie sono contabilizzate in funzione della data di negoziazione.

Il Bilancio separato al 31 dicembre 2018 è comparato con il Bilancio separato dell'esercizio precedente ed è costituito dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dalla Situazione patrimoniale-finanziaria, dal Rendiconto finanziario e dal Prospetto delle movimentazioni di Patrimonio Netto, nonché dalle presenti Note esplicative.

Gli schemi del bilancio previsti dallo IAS 1 e dallo IAS 7 e utilizzati nel Bilancio separato al 31 dicembre 2018 sono i seguenti:

- la classificazione dei costi è effettuata in base alla loro destinazione, coerentemente con i criteri utilizzati dalla direzione per la valutazione delle performance aziendali;



- la struttura del conto economico complessivo evidenzia in un unico prospetto le varie componenti del risultato dell'esercizio e gli oneri e i proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con gli azionisti;
- la situazione patrimoniale e finanziaria espone distintamente le attività e le passività correnti e non correnti;
- il prospetto della movimentazione del patrimonio netto evidenzia l'utile o la perdita d'esercizio, le voci di costo o ricavo, provento od onere imputate direttamente a patrimonio netto, l'effetto complessivo dei cambiamenti di principi contabili e la correzione di errori determinanti trattati secondo quanto richiesto dal trattamento contabile dello IAS 8, le operazioni sul capitale con gli azionisti e la distribuzione di capitale agli azionisti, il saldo degli utili o perdite accumulati all'inizio dell'esercizio e alla data di bilancio e i movimenti dell'esercizio, la riconciliazione tra il valore contabile di ciascuna classe di azioni, della riserva sovrapprezzo azioni e di ciascuna riserva all'inizio e al termine dell'esercizio, evidenziando distintamente ogni movimento;
- il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari dell'attività operativa, di investimento e finanziaria. I flussi dell'attività operativa sono rappresentati attraverso il metodo indiretto, per mezzo del quale il risultato d'esercizio o di periodo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

34

### 3.2.2 Continuità aziendale

Come ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione, alla quale si fa espresso rimando, in seguito al mancato rispetto dei parametri finanziari previsti dai contratti di finanziamento in essere con riferimento alla data del 30 giugno 2017 e del 31 dicembre 2017, è stato predisposto un nuovo piano industriale per il triennio 2018-2020 e sono stati avviati gli incontri al fine di rimodulare i rimborsi previsti dai relativi piani di ammortamento in funzione delle disponibilità finanziarie generate durante l'arco di piano.

Parallelamente, sono continuati gli incontri con gli istituti finanziatori al fine di ottenere un riscadenziamento dei piani di ammortamento ed è stata avviata la ricerca di un partner che potesse acquisire una quota di minoranza del capitale sociale di KIKO S.p.A. mediante immissione di mezzi propri. Tali attività si sono positivamente concluse lo scorso 7 agosto, quando, con riferimento all'indebitamento finanziario sono stati stipulati l'Accordo Modificativo del contratto di finanziamento, l'Accordo Modificativo dell'*Intercreditor Agreement* e l'Accordo Modificativo del Prestito Obbligazionario e, con riferimento al partner, sono stati sottoscritti con il fondo di *Private Equity* Peninsula, l'Accordo d'Investimento e i Patti Parasociali, apportando 70 milioni di Euro sotto forma di aumento di capitale sociale di KIKO S.p.A. di cui Euro 10,4 milioni a capitale sociale ed Euro 59,6 milioni a sovrapprezzo azioni, ottenendo in cambio una quota pari al 33% del capitale sociale. Preliminarmente, una quota, pari ad Euro 7.450 migliaia, dei finanziamenti erogati dal socio Odissea S.r.l. per far fronte alle esigenze finanziarie del Gruppo KIKO è stata convertita in capitale sociale e sovrapprezzo azioni.

I nuovi accordi sottoscritti con gli enti finanziatori hanno consentito la rischedulazione del debito finanziario complessivo, come indicato nella tabella che segue, nonché lo sblocco del residuo non erogato della linea "Revolving Credit Facility" di 20 milioni di Euro, utilizzata per restituire ad Odissea S.r.l. una parte dei finanziamenti soci erogati, pari a 18 milioni di Euro. I residui ed ultimi 7 milioni di Euro sono stati rimborsati ad Odissea S.r.l. a fine 2018.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



Gli effetti del riscadenziamento del debito finanziario, che includono le rate non versate a dicembre 2017 e giugno 2018 del finanziamento bancario, in contrapposizione con i piani di ammortamento previsti prima della firma degli accordi di riscadenziamento è fornita nella tabella che segue:

Timing	Finanziamento in pool			Prestito obbligazionario			Debito finanziario totale		
	Piano precedente	Nuovo piano	Delta	Piano precedente	Nuovo piano	Delta	Piano precedente	Nuovo piano	Delta
anno 2017	7.475	0	(7.475)	0	0	0	7.475	0	(7.475)
anno 2018	34.500	0	(34.500)	0	0	0	34.500	0	(34.500)
anno 2019	89.000	35.000	(54.000)	0	0	0	89.000	35.000	(54.000)
anno 2020	0	50.000	50.000	100.000	27.500	(72.500)	100.000	77.500	(22.500)
anno 2021	0	45.975	45.975	0	72.500	72.500	0	118.475	118.475
Totali	130.975	130.975	0	100.000	100.000	0	230.975	230.975	0

Il rimborso parziale previsto nel 2020 del prestito obbligazionario viene finanziato mediante accumulo di 3 annualità (2018-2020) della cedola interessi per complessivi 19,5 milioni di Euro.

La positiva conclusione delle citate negoziazioni con le controparti finanziarie e con Peninsula giustificano la predisposizione della presente Bilancio separato, redatto applicando i principi contabili previsti in ipotesi di continuità aziendale.

35

### 3.2.3 Espressione di conformità agli IFRS

Il presente bilancio è stato preparato in conformità ai Principi contabili internazionali (IAS/IFRS) e alle interpretazioni (IFRIC) in vigore al 31 dicembre 2018, così come adottati dalla Commissione delle Comunità Europee.

In applicazione del Regolamento europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, i principi adottati non considerano le norme e le interpretazioni pubblicate dallo IASB e dall'IFRIC al 31 dicembre 2018, ma non ancora omologate dall'Unione Europea a tale data.

Relativamente ai principi e alle interpretazioni, omologati dall'Unione europea con data ultima di applicazione successiva a quella del presente bilancio, KIKO S.p.A. ha deciso di non procedere ad un'applicazione anticipata.

### Principi contabili e interpretazioni emessi dallo IASB/IFRIC e omologati dalla Commissione Europea

A partire dal primo gennaio 2018 sono divenuti obbligatori i seguenti principi di nuova emissione:

- IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers;
- Modifica all'IFRS 4 - Applicazione congiunta dell'IFRS 9 Strumenti finanziari e dell'IFRS 4 Contratti assicurativi;
- IFRS 9 - Strumenti finanziari.



L'applicazione dei suddetti nuovi principi e/o interpretazioni elencati non ha avuto effetti significativi sul Bilancio civilistico della Società.

### **Principi e interpretazioni che entreranno in vigore prossimamente**

Si segnalano i seguenti principi contabili ed emendamenti omologati dall'Unione Europea che non hanno avuto applicazione anticipata.

#### IFRS 16 Leasing

La Società, che dovrà adottare l'IFRS 16 Leasing a partire dal 1° gennaio 2019, ha stimato gli effetti relativi alle principali categorie contrattuali, riportati nel seguito, derivanti dalla prima applicazione di tale principio. Si fa presente che gli effetti a consuntivo dell'adozione del suddetto principio al 1° gennaio 2019 potrebbero essere diversi in quanto:

- la Società non ha ancora completato la verifica e la valutazione dei contratti sottostanti; e
- i nuovi criteri di valutazione potrebbero subire modifiche fino alla presentazione del primo bilancio della Società dell'esercizio che comprende la data di prima applicazione;
- nella simulazione non è inclusa la totalità dei contratti rilevanti IFRS 16.

36

L'IFRS 16 introduce un unico modello di contabilizzazione dei leasing nel bilancio dei locatari secondo cui il locatario rileva un'attività che rappresenta il diritto d'utilizzo del bene sottostante e una passività che riflette l'obbligazione per il pagamento dei canoni di locazione. Sono previste delle esenzioni all'applicazione dell'IFRS 16 per i leasing a breve termine e per quelli di attività di modesto valore. L'IFRS 16 sostituisce le attuali disposizioni in materia di leasing, compresi lo IAS 17 *Leasing*, l'IFRIC 4 *Determinare se un accordo contiene un leasing*, il SIC-15 *Leasing operativo—Incentivi* e il SIC-27 *La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing*.

La Società ha scelto di applicare l'IFRS 16 utilizzando il metodo retrospettivo modificato (metodo del *catch up*), secondo cui i dati comparativi non sono rideterminati e la passività è calcolata come il valore attuale dei canoni di locazione scontati utilizzando il tasso di interesse incrementale alla data di transizione; pertanto il valore delle attività è pari al valore delle passività.

Il tasso di interesse incrementale (IBR) è determinato in tre fasi: innanzitutto viene identificato, quale tasso di riferimento, il tasso risk-free relativo ai bond emessi nei paesi in cui operano le controllate del Gruppo; successivamente, è stato determinato lo spread applicabile al Gruppo KIKO sulla base delle passività finanziarie esistenti al 31 dicembre 2018; infine, il tasso di interesse incrementale è calcolato applicando lo spread di Gruppo ai tassi risk-free dei singoli paesi. Per contratti simili si è scelto di applicare lo stesso tasso di interesse incrementale.

I contratti scadenti entro 12 mesi sono stati esclusi dalla applicazione del principio. Per quanto riguarda i contratti di affitto relativi ad uffici e negozi, essendo estremamente probabile, in ottica strategica, l'esercizio della facoltà di estensione degli stessi, la durata è stata calcolata tenendo conto anche del periodo opzionale indicato nelle clausole contrattuali.

Come richiesto dal principio, si riportano di seguito i valori indicativi di bilancio, nell'ipotesi in cui il principio fosse stato adottato già a partire dall'1 gennaio 2018. In tale ipotesi, al 31 dicembre 2018, il valore delle attività per leasing ammonterebbe a 104.437 migliaia di Euro, il valore delle passività correnti sarebbe pari a 9.676 migliaia di Euro e il valore delle passività non correnti pari a 97.965 migliaia di Euro, il totale dei canoni stornati sarebbe pari a 24.513 migliaia di Euro, gli ammortamenti del diritto d'uso ammonterebbero a 19.711 migliaia di Euro e gli interessi passivi a 8.005 migliaia di Euro. I valori sono al lordo dell'effetto fiscale.



### *Altri Principi*

Non si prevede che le seguenti modifiche ai principi o alle interpretazioni avranno effetti significativi sul bilancio della Società.

- IFRIC 23 Uncertainty over Tax Treatments.
- Prepayment Features with Negative Compensation (Amendments to IFRS 9).
- Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28).
- Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19).
- Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle - various standards.
- Amendments to References to Conceptual Framework in IFRS Standards.
- IFRS 17 Insurance Contracts.

### **Nuovi standard ed emendamenti emessi dallo IASB non ancora approvati dall'UE**

Alla data del presente Bilancio, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- a) Nel mese di dicembre 2016 lo IASB ha emesso l'interpretazione IFRIC 22 "Considerazioni su transazioni ed anticipi in valuta estera". La modifica tratta il tasso di cambio da utilizzare nelle transazioni e negli anticipi pagati o ricevuti in valuta estera.
- b) Nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 "Contratti di assicurazione". Il nuovo principio sostituirà l'IFRS 4 e sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2021.
- c) Nel mese di giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 "Incertezza sui trattamenti fiscali sul reddito", che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno.

La Società adotterà i nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

### **3.2.4 Uso di stime**

La redazione del Bilancio separato e delle relative note richiede, da parte della direzione, l'effettuazione di valutazioni discrezionali e di stime che hanno un'incidenza sui valori delle attività, delle passività, dei proventi e dei costi, quali ammortamenti e accantonamenti, nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali contenuta nelle Note esplicative.

Tali stime, fondate sull'ipotesi della continuità aziendale, potrebbero differire dai risultati che si consuntiveranno in quanto sono elaborate sulla base delle informazioni disponibili alla data della loro effettuazione. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attività, benefici a dipendenti, imposte ed altri accantonamenti.



La Società è esposta al rischio di contenziosi legali e fiscali per i quali, a causa dell'elevato grado di incertezza, è difficile valutare con precisione la passività potenziale che ne deriverà. Ai fini di tale stima il management si avvale del supporto dei propri consulenti esperti in materia legale e fiscale, fornito anche in maniera continuativa nell'ambito della normale amministrazione della Società. Nel caso in cui sia ritenuta probabile la soccombenza della Società, e conseguentemente il verificarsi di un esborso monetario, la Società iscrive una passività a fronte di tali contenziosi. Nel caso in cui le perdite non possano essere ragionevolmente stimate, o nel caso in cui la passività sia solo possibile, tale circostanza è riportata nelle note di Bilancio.

### 3.2.5 Strumenti finanziari derivati

I derivati sono classificati nella categoria "Derivati di copertura" se sussistono i requisiti per l'applicazione del c.d. *hedge accounting*, altrimenti, pur essendo effettuate con intento di gestione dell'esposizione al rischio, sono rilevati come "Attività finanziarie detenute per la negoziazione". Gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura è elevata (test di efficacia). L'efficacia delle operazioni di copertura è documentata sia all'inizio dell'operazione sia periodicamente (almeno a ogni data di riferimento del Bilancio) ed è misurata comparando le variazioni di fair value dello strumento di copertura con quelle dell'elemento coperto.

38

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*), i derivati sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico. KIKO S.p.A. non detiene derivati di questa tipologia.

Quando i derivati coprono i rischi di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*), le variazioni del fair value dei derivati sono inizialmente rilevate nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo per poi essere riclassificate dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio come una rettifica da riclassificazione, coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. La variazione di fair value riferibile alla porzione inefficace è immediatamente rilevata nel conto economico di periodo. Qualora lo strumento derivato sia ceduto o non si qualifichi più come efficace copertura dal rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa o il verificarsi della operazione sottostante non sia più considerata altamente probabile, la quota della riserva da cash flow hedge a esso relativa è immediatamente riversata a conto economico.

KIKO S.p.A. ritiene che tutte le relazioni di copertura esistenti che sono attualmente designate come coperture efficaci continueranno a qualificarsi per l'*hedge accounting* in accordo con l'IFRS 9. Dato che l'IFRS 9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, KIKO S.p.A. non ha avuto impatti significativi dall'applicazione del principio.

La società utilizza strumenti finanziari derivati quali Interest Rate Swap (IRS), Interest Rate Cap (CAP). Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico. Indipendentemente dal tipo di classificazione, tutti gli strumenti derivati sono valutati al fair value, determinato mediante tecniche di valutazione basate su dati di mercato (quali, fra gli altri, discount cash flow, metodologia dei tassi di cambio forward, formula di Black-Scholes e sue evoluzioni).

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



### 3.2.6 Immobili, impianti e macchinari

#### Iscrizione e valutazione

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed al netto dell'ammortamento accumulato e delle perdite di valore. Il costo include il prezzo di acquisto o di fabbricazione e i costi direttamente attribuibili per portare il bene nel luogo e nelle condizioni necessarie al solo funzionamento.

Gli eventuali oneri finanziari sostenuti per l'acquisizione o la costruzione di attività capitalizzate per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o la vendita, sono capitalizzati ed ammortizzati lungo la vita della classe di beni cui si riferiscono. Tutti gli altri oneri finanziari sono rilevati a conto economico nel corso dell'esercizio a cui si riferiscono.

Se un elemento di immobili, impianti e macchinari è composto da vari componenti significativi aventi vite utili differenti, tali componenti sono contabilizzati separatamente.

L'utile o la perdita generati dalla cessione di immobili, impianti e macchinari è determinato dalla differenza tra il corrispettivo netto della cessione e il valore netto residuo del bene stesso, e viene rilevato nel conto economico tra gli "altri proventi" o "altri oneri".

#### Spese successive

I costi sostenuti successivamente all'acquisto dei beni ed il costo di sostituzione di alcune parti dei beni iscritti in questa categoria sono sommati al valore contabile dell'elemento cui si riferiscono e capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene stesso. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti; i costi di riparazione o manutenzione sono quindi normalmente rilevati come costo quando sono sostenuti. Le spese di manutenzione straordinaria che incrementano la vita utile delle immobilizzazioni materiali sono capitalizzate ed ammortizzate sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite. Quando il costo di sostituzione di alcune parti dei beni è capitalizzato, il valore residuo delle parti sostituite è imputato a conto economico.

I cespiti in corso di costruzione sono iscritti al costo tra le "Immobilizzazioni materiali in corso", nel momento in cui diventano disponibili all'uso il costo è classificato nella relativa voce delle immobilizzazioni ed assoggettato ad ammortamento.

#### Ammortamenti

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti, in base alla vita utile stimata delle singole componenti in cui sono suddivisi i cespiti. I terreni non sono ammortizzati. La durata della vita utile determina il coefficiente di ammortamento. I metodi di ammortamento, le vite utili e i valori residui vengono verificati alla data di riferimento del Bilancio e non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente. L'intervallo della vita utile adottata per le diverse categorie di cespiti è di seguito riportato:

Costi pluriennali su beni di terzi: minore tra durata residua del contratto di locazione e 12,5%	
Concessioni:	durata residua del contratto di locazione
Fabbricati:	3%
Attrezzatura varia:	15%
Mobili e arredi:	15% - 20%
Macchine ufficio elettroniche:	15% - 33%
Registratori di cassa:	15% - 33%

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



Impianti audiovisivi:	20%
Autovetture:	25%

#### **Immobilizzazioni in leasing finanziario**

Il trattamento contabile dei beni acquisiti con contratti di locazione finanziaria, per ciò che riguarda gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici, è in linea con quanto indicato nel principio IAS 17. Il citato principio internazionale prevede che tali beni siano iscritti tra i beni di proprietà al costo e vengano ammortizzati, come sopra esposto, sulla base della vita utile stimata con gli stessi criteri delle altre immobilizzazioni materiali. La quota capitale del canone pagato è iscritta al passivo a deduzione del debito finanziario, mentre gli oneri finanziari inclusi nel canone, sono iscritti per competenza tra gli oneri finanziari a conto economico.

#### 3.2.7 Attività immateriali

##### **Costi di sviluppo**

Le spese per l'attività di ricerca sono rilevate a conto economico nel momento in cui sono sostenute.

Le spese di sviluppo prevedono la progettazione di nuovi prodotti o processi e sono iscritte se le condizioni previste dallo IAS 38 - Attività Immateriali, sono rispettate, ed in particolare viene dimostrata:

- la fattibilità tecnica del prodotto;
- la capacità di usare o vendere l'attività immateriale;
- l'intenzione da parte del Gruppo di completare il progetto di sviluppo;
- la quantificazione dei costi sostenuti per il progetto;
- la recuperabilità dei valori iscritti con i benefici economici futuri attesi dal risultato del progetto di sviluppo;
- la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie e di altro tipo adeguate.

I progetti di sviluppo in corso sono iscritti al costo nella voce "Immobilizzazioni immateriali in corso" finché il progetto non è completato. Al momento del completamento del progetto, il costo è classificato nella relativa voce ed assoggettato ad ammortamento.

##### **Altre attività immateriali a vita utile definita**

Le altre attività immateriali acquisite separatamente da KIKO S.p.A. sono iscritte al costo sostenuto e rappresentate al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore accumulate.

##### **Spese successive**

Le spese successive sono capitalizzate solo quando incrementano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività cui si riferiscono. Tutte le altre spese successive, sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.



### **Ammortamento**

L'ammortamento viene addebitato a conto economico in quote costanti lungo la vita utile stimata delle attività immateriali, a partire da quando l'attività è disponibile per l'utilizzo. Le vite economico-tecniche ritenute congrue sono le seguenti:

Software:	3/5 anni
Indennità di buona entrata:	durata residua del contratto di locazione
Altri costi pluriennali:	3/5 anni

Le vite utili, invariate rispetto all'esercizio precedente, e i valori residui vengono verificati alla data di riferimento del Bilancio.

La Società non ha identificato immobilizzazioni immateriali la cui vita utile abbia durata indefinita.

### **3.2.8 Partecipazioni**

#### **Società controllate**

Sono società controllate quelle su cui la Società è esposta ai rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con tali imprese e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere, direttamente o indirettamente. La Società accerta il controllo delle entità attraverso la presenza di tre elementi:

- capacità della Società, derivante da diritti sostanziali, di dirigere le attività delle società controllate che incidono in maniera significativa sui rendimenti dell'entità stessa;
- esposizione della Società alla variabilità dei rendimenti dell'entità oggetto di investimento;
- capacità di esercitare il proprio potere per incidere sui rendimenti derivanti da tale rapporto.

In generale, sono considerate controllate le società di cui la Società detiene oltre il 50% dei diritti di voto.

Nel Bilancio separato della Società, le partecipazioni in società controllate (non classificate come possedute per la vendita) sono contabilizzate al costo, rettificato in presenza di perdite durevoli di valore. Qualora sussistano indicazioni che le partecipazioni possano avere subito una riduzione di valore, le stesse sono soggette ad *impairment test* ed eventualmente svalutate. Affinché la perdita di valore sia addebitata a conto economico vi deve essere l'obiettiva evidenza che si sono verificati eventi che abbiano impatto sui futuri flussi finanziari stimati delle partecipazioni stesse. Eventuali perdite eccedenti lo stesso valore di carico delle partecipazioni, che dovessero emergere in presenza di obbligazioni legali o implicite di copertura delle perdite delle imprese partecipate, sono rilevate tra i fondi rischi e oneri. Il valore originario è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi delle svalutazioni. I relativi dividendi sono iscritti tra i proventi finanziari da partecipazioni al momento della determinazione del diritto all'ottenimento, generalmente coincidente con la delibera assembleare.

#### **Società collegate ed imprese a controllo congiunto**

Le società collegate sono quelle imprese in cui la Società esercita un'influenza notevole sulla determinazione delle scelte amministrative e gestionali, pur non avendone il controllo. Generalmente si presume l'esistenza di un'influenza notevole quando la Società detiene, direttamente o indirettamente, una quota del capitale o diritti di voto dal 20% al 50%, ricomprendendo anche i potenziali diritti di voto che sono esercitabili o convertibili.

Le società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto dalla data nella quale si è manifestata



l'influenza notevole sulla gestione fino alla sua cessazione. Nel caso in cui la quota di pertinenza di KIKO S.p.A. delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, questo è annullato e le ulteriori perdite di spettanza sono rilevate in apposito fondo, in relazione all'obbligazione assunta da parte della Società a favore della collegata stessa.

### 3.2.9 Attività finanziarie

La valutazione iniziale delle attività finanziarie non correnti è effettuata al *fair value* alla data di negoziazione (identificabile con il costo di acquisizione), aumentato degli oneri accessori all'acquisto stesso. Dopo l'iniziale iscrizione, le attività detenute per la negoziazione sono classificate fra le attività finanziarie correnti e valutate al *fair value*. Gli utili o le perdite derivanti da tale valutazione sono rilevati a conto economico.

Le attività possedute con l'intento di mantenerle sino alla naturale scadenza sono classificate fra le attività finanziarie correnti se la scadenza è inferiore ad un anno o non correnti se la scadenza è superiore o se non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo per la determinazione in modo attendibile del loro *fair value*. Le stesse sono valutate con il criterio del costo ammortizzato. Quest'ultimo è determinato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, tenendo conto di eventuali sconti o premi al momento dell'acquisto per ripartirli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza, diminuito di eventuali perdite di valore. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che rende i flussi finanziari futuri pari al valore contabile netto iniziale.

Le altre attività sono classificate come disponibili per la vendita e valutate al *fair value*. Qualora il prezzo di mercato non sia disponibile, il *fair value* degli strumenti finanziari disponibili per la vendita è misurato con le tecniche di valutazione più appropriate, quali ad esempio l'analisi dei flussi di cassa attualizzati, effettuata con le informazioni di mercato disponibili alla data di bilancio. Gli utili o le perdite risultanti da questa valutazione sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a quando le attività sono vendute, recuperate o comunque cessate, o fino a quando si accerta che esse hanno subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono imputati a conto economico. Qualora uno strumento rappresentativo di capitale non abbia un prezzo quotato in un mercato attivo e qualora il suo *fair value* non possa essere misurato attendibilmente, lo stesso è valutato al costo.

A ogni data di riferimento di Bilancio viene determinato se vi è evidenza che ciascuna delle attività finanziarie non correnti abbia subito una perdita per riduzione di valore. Qualora sussistano evidenze che si è verificata una perdita per riduzione di valore, questa viene identificata come la differenza tra il valore contabile dell'investimento detenuto fino a scadenza e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria. L'importo della perdita così determinato è rilevato a conto economico. Se in un esercizio successivo, l'ammontare della perdita per riduzione di valore diminuisce a causa di un evento successivo alla precedente rilevazione, tale perdita viene stornata e il relativo ripristino di valore è rilevato a conto economico.

### 3.2.10 Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione e il valore netto di realizzo sulla base dell'andamento di mercato, tenuto conto dei relativi oneri accessori di vendita. Il costo d'acquisto è comprensivo dei costi sostenuti per portare ciascun bene nel luogo di immagazzinamento. Il costo di produzione dei prodotti finiti e dei semilavorati include il costo di materie prime, la manodopera diretta e una quota parte dei costi generali di produzione, calcolati sulla base del



normale funzionamento degli impianti, mentre sono esclusi i costi finanziari.

Per le materie prime, sussidiarie e di consumo, il valore netto di realizzo è rappresentato dal costo di sostituzione.

Per i prodotti finiti e i semilavorati, il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività, al netto dei costi di completamento e di quelli di vendita.

In presenza di perdite di valore, è iscritto un fondo obsolescenza a diretta riduzione del valore delle rimanenze.

### 3.2.11 Crediti commerciali ed altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti, generalmente con scadenza inferiore ad un anno, sono iscritti al *fair value* del corrispettivo iniziale, incrementato dei costi di transazione, ed esposti al netto della svalutazione quando necessaria per riflettere i rischi di mancato incasso. In sede di predisposizione delle chiusure contabili, è effettuata l'analisi dei crediti scaduti o di dubbia esigibilità per la quantificazione del fondo svalutazione.

### 3.2.12 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i valori contanti in cassa, i depositi bancari e postali ed i mezzi equivalenti liquidabili entro brevissimo termine (tre mesi) iscritti al valore nominale ed al cambio a pronti a fine esercizio, se in valuta, corrispondente al *fair value*.

La definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti del rendiconto finanziario corrisponde a quella dello stato patrimoniale.

### 3.2.13 Perdita di valore delle attività

Ad ogni data di riferimento del Bilancio, la Società sottopone a verifica ("*impairment test*") i valori contabili delle attività immateriali, materiali e finanziarie. Nel caso in cui vi sia qualche indicazione della possibilità di una perdita di valore delle attività, ne viene stimato il valore recuperabile per determinare l'entità dell'eventuale perdita di valore. Le attività immateriali non ancora disponibili all'uso sono sottoposte a verifica per riduzione ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore e comunque almeno una volta all'anno.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, la Società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (*Cash Generating Unit "CGU"*) cui il bene appartiene. La CGU definita dalla Società è costituita dalla rete complessiva dei punti vendita operanti in ciascun paese in quanto le strategie di comunicazione, di prodotto e del mix della tipologia dei negozi (sia per localizzazione che per tipologia di *lay-out*) sono funzionali alla penetrazione di un dato mercato geografico, considerato nel suo insieme. Se dalla verifica emerge che le attività iscritte, o una CGU, hanno subito una perdita di valore, viene stimato il valore recuperabile e l'eccedenza del valore contabile rispetto a questo viene imputata al conto economico. La perdita di valore di una CGU viene quindi dapprima imputata a riduzione dell'avviamento, se esistente, e successivamente a riduzione del valore delle altre attività.

Il valore recuperabile di un'attività o di una CGU viene determinato aggiornando le proiezioni dei flussi finanziari relativi all'attività o alla CGU stessa. Il tasso di attualizzazione utilizzato è il costo del capitale in funzione dei rischi specifici dell'attività o della CGU. Il valore recuperabile degli investimenti in titoli



detenuti sino a scadenza e dei crediti iscritti al costo ammortizzato corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri, attualizzati sulla base del tasso di interesse effettivo calcolato alla rilevazione iniziale. Il valore recuperabile delle altre attività è il maggiore tra il prezzo di vendita e il valore d'uso, determinato attualizzando flussi finanziari futuri stimati sulla base di un tasso che rifletta le valutazioni del mercato.

Eventuali perdite di valore dei crediti valutati al costo ammortizzato sono ripristinate se il successivo incremento nel valore recuperabile è oggettivamente determinabile.

Quando una perdita su attività, diversa dall'avviamento, successivamente viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita è iscritto a conto economico.

Ai fini della predisposizione del presente bilancio separato, l'esecuzione dell'*impairment test* è stata effettuata secondo la seguente metodologia, tenuto conto delle assunzioni che seguono.

#### *Definizione della CGU (Cash Generating Unit)*

KIKO S.p.A. definisce la propria CGU al livello più basso come l'insieme dei punti vendita operanti in ciascun paese. Tale definizione si fonda sulla convinzione del management in base alla quale le strategie di comunicazione, la scelta della profondità della gamma di prodotto e la scelta del format e della dimensione dei negozi (sia per localizzazione, città o centri commerciali, che per tipologia di lay-out) sono ritenute funzionali alla penetrazione di un dato mercato geografico, considerato nel suo insieme, e non rivolte ai singoli punti vendita separatamente considerati.

#### *Stima del valore recuperabile*

La stima del valore recuperabile è stata effettuata sulla base del nuovo piano industriale predisposto dal *management* per il periodo 2018-2020, integrato con delle ipotesi di crescita per ciascuno degli anni successivi e fino all'anno 2027, per poi applicare un'ipotesi di crescita perpetua. Ai fini delle analisi il piano è stato aggiornato sulla base delle previsioni del budget 2019, oltre che di alcune decisioni nel frattempo deliberate a livello di footprint geografico.

Il nuovo *footprint* geografico del Gruppo utilizzato per la predisposizione del nuovo piano triennale prevede: 1) il consolidamento della presenza nei paesi chiave (Italia, Francia, Spagna e Portogallo), 2) l'intensificazione degli investimenti nei paesi emergenti ad elevata redditività (India, Turchia, Qatar, Kuwait, Libano, Emirati Arabi, Hong Kong), 3) la razionalizzazione della presenza e/o della strategia commerciale nei paesi da rilanciare (Regno Unito, Svizzera, Germania, Stati Uniti) e 4) l'abbandono dei mercati a scarsa redditività o limitata possibilità di sviluppo (Austria, Svezia e Polonia).

In dettaglio, la tabella che segue riepiloga le ipotesi di crescita delle vendite utilizzate con riferimento alle singole CGU, risultanti dalla crescita prevista per il canale *retail* e per il canale *E-commerce*. La colonna "Oltre" rappresenta la percentuale di crescita perpetua, mentre la colonna "Stime" rappresenta la stima di crescita delle singole CGU desunta dalle previsioni di Euromonitor, aggiornate a marzo 2019 e relative al *trend* prospettico dal 2018 in poi.

I tassi di crescita delle vendite sono stati determinati dal *management* sulla base della propria esperienza e della conoscenza del paese di riferimento, tenuto conto degli effetti della nuova strategia di *footprint* geografico di KIKO, di un maggior recupero della crescita di paesi inizialmente più in sofferenza di altri, nonché dello sviluppo di canali di vendita alternativi, quali, ad esempio, lo sviluppo del canale wholesale attraverso la realizzazione di *shop-in-shop*. Tale ultima ipotesi di sviluppo giustifica le maggiori ipotesi di crescita previste, rispetto a quelle indicate dalle stime di mercato.



Coerentemente con la strategia di sviluppo, sono state escluse dall'analisi le partecipazioni detenute in KIKO Sweden AB, KIKO Polska SP Z.o.o. e KIKO Austria GmbH.

Per la determinazione dei flussi previsionali di cassa sono stati utilizzati i dati e gli andamenti storici dei costi operativi e di struttura, al netto di quelli previsti per la riorganizzazione della rete di vendita, prevalentemente riferiti a penalità per risoluzione anticipata dei contratti di locazione, costi del personale e per l'eventuale rimessa in pristino dei locali.

#### *Attualizzazione dei flussi finanziari*

I flussi finanziari stimati per il periodo 2019-2027 e successivamente integrati con crescite perpetue a regime, sono stati rettificati per considerare i flussi negativi previsti per la ristrutturazione della rete di vendita, sono stati attualizzati utilizzando un WACC dell'8,5%.

Il WACC è stato quantificato sulla base delle seguenti assunzioni:

**Struttura finanziaria** => debito finanziario 87%, mezzi propri 13% (percentuali calcolate sulla base dei dati al 31/12/2018)

**Risk Free Rate** => 0,11% pari al rendimento decennale del bond Tedesco al 14.02.2019

Tax rate 24%

**Levered beta** =>  $BU \times [1 + ((1 - \text{Tax Rate}) \times D/E)]$  dove l'Unlevered beta è pari allo 0,73, media del settore retail (Damodaran, gennaio 2019)

**Costo del debito** => 4,95%, pari alla media ponderata del costo del debito finanziario in pool, del rendimento del prestito obbligazionario e dell'indebitamento finanziario residuo delle società estere

**Equity Risk Premium** = 9,02% pari al country risk premium (Damodaran, gennaio 2019)

#### *Risultati dell'impairment test*

L'applicazione della metodologia descritta ha evidenziato eccedenze dei valori netti di carico degli investimenti effettuati nelle controllate Kiko UK Ltd, Kiko USA Inc. e Kiko Rus Ltd rispetto al valore d'uso, determinato dalla somma dei flussi finanziari previsti, attualizzati alla data di predisposizione del presente bilancio separato, che ha richiesto l'accantonamento Euro 11,8 milioni al fondo svalutazione partecipazioni.

Di contro l'applicazione della metodologia alla partecipazione in Kiko Germany G.m.b.H. ha evidenziato un'eccedenza del valore d'uso, rispetto al valore netto di carico della partecipazione, che ha permesso il rilascio totale del fondo svalutazione iscritto al 31 dicembre 2017 per Euro 8,8 milioni.

### 3.2.14 Capitale sociale ed altre voci di patrimonio netto

Il capitale sociale è costituito dalle azioni ordinarie emesse. I dividendi riconosciuti ai soci sono rilevati fra le passività nel periodo in cui sono deliberati. I costi sostenuti per gli aumenti di capitale sociale sono iscritti in una specifica riserva denominata Riserva aumenti di capitale sociale.

### 3.2.15 Passività per benefici ai dipendenti

Il trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane è considerato un piano a benefici definiti ("defined benefit plans") per lo IAS 19, ed è iscritto al valore atteso futuro dei benefici che i dipendenti percepiranno, così come da questi maturato nell'esercizio in corso ed in quelli precedenti.



L'impresa, sostanzialmente, si fa carico dei rischi attuariali e di investimento relativi al piano. KIKO S.p.A., come richiesto dallo IAS 19, utilizza il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito per determinare il valore attuale delle obbligazioni e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente. A tal fine, KIKO S.p.A. si avvale del supporto di un consulente attuariale indipendente, che ricorre ad ipotesi attuariali obiettive e compatibili su variabili demografiche (tasso di mortalità, tasso di rotazione del personale) e finanziarie (tasso di sconto, incrementi futuri dei livelli retributivi e dei benefici per assistenza medica). Quando un piano a benefici definiti è interamente o parzialmente finanziato dai contributi versati a un fondo, giuridicamente distinto dall'impresa, o a una società assicurativa le attività a servizio del piano sono stimate al *fair value*. L'importo dell'obbligazione è dunque contabilizzato, al netto del *fair value* delle attività a servizio del piano che serviranno a estinguere direttamente quella stessa obbligazione.

Gli utili e le perdite attuariali relativi a programmi a benefici definiti successivi al rapporto di lavoro sono rilevati ed imputati immediatamente nelle altre componenti del conto economico complessivo, e possono derivare sia da cambiamenti delle ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo tra due esercizi consecutivi, sia da variazioni di valore dell'obbligazione o del *fair value* di qualsiasi attività a servizio del piano in rapporto alle ipotesi attuariali ritenute ad inizio esercizio.

### 3.2.16 Fondi rischi e oneri

46

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società deve fare fronte a un'obbligazione attuale (legale o implicita), che deriva da un evento passato, per il cui adempimento è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse e per la quale è possibile effettuare una stima attendibile dell'obbligazione stessa. Qualora si stimi che tali obbligazioni si manifestino oltre dodici mesi e i relativi effetti siano significativi, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se opportuno, ai rischi specifici della passività. L'eventuale variazione di stima degli accantonamenti è riflessa nel conto economico nel periodo in cui si manifesta. Nei casi in cui viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento derivante dal cambiamento del tasso di attualizzazione è rilevato come onere finanziario.

### 3.2.17 Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono registrate inizialmente al *fair value*, al netto degli oneri accessori, e successivamente alla prima iscrizione sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati, ove applicabile l'*hedge accounting*, sono valutate coerentemente con lo strumento di copertura.

### 3.2.18 Debiti commerciali ed altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono iscritti al *fair value* del corrispettivo iniziale incrementato dei costi di transazione. Dopo la rilevazione iniziale sono valutati al costo ammortizzato rilevando le eventuali differenze nel conto economico lungo la durata della passività, in conformità al metodo del tasso effettivo. I debiti commerciali e gli altri debiti che hanno durata inferiore a un anno non sono attualizzati.



### 3.2.19 Trattamento delle operazioni e dei bilanci in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale Società al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione, mentre gli elementi monetari in valuta estera alla data di riferimento del Bilancio sono riconvertiti nella valuta funzionale utilizzando il tasso di cambio a tale data. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate nel conto economico.

### 3.2.20 Ricavi e proventi

Secondo l'IFRS 15 i ricavi sono riconosciuti per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità si aspetta di avere diritto, in cambio del trasferimento dei beni; non pone distinzione tra cessione di beni o servizi.

Il nuovo principio, che ha sostituito tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi, è stato adottato da KIKO S.p.A., senza impatti derivanti dalla variazione del principio.

Il ricavo è riconosciuto quando l'impresa soddisfa un obbligo di prestazione (cessione di bene o prestazione di servizio), trasferendo un bene o servizio, che si considera trasferito nel momento in cui il cliente ottiene il controllo di quel bene o servizio. Quando il risultato del contratto non può essere valutato in modo attendibile il ricavo è rilevato solo nella misura in cui si ritiene che i costi sostenuti siano recuperabili.

#### **Vendita di merci**

I ricavi dalla vendita di merci sono valutati al *fair value* del corrispettivo ricevuto o spettante tenendo conto del valore di eventuali resi, abbuoni, sconti commerciali e premi legati alla quantità. I ricavi sono rilevati quando i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, quando la recuperabilità del corrispettivo è probabile, e i relativi costi o l'eventuale restituzione delle merci possono essere stimati attendibilmente.

I trasferimenti dei rischi e dei benefici, di norma, coincidono con la vendita diretta o, nel caso di vendita tramite il canale *E-commerce*, con la spedizione al cliente, che corrisponde al momento della consegna delle merci al vettore.

#### **Affitti attivi**

Gli affitti attivi sono rilevati come altri ricavi nel periodo di competenza.

#### **Interessi attivi**

Gli interessi attivi sono rilevati come proventi finanziari in base ai criteri di competenza, secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

#### **Dividendi**

I dividendi sono riconosciuti come proventi a conto economico alla data di approvazione dell'assemblea degli azionisti o dei soci della società erogante. I dividendi pagabili sono invece rappresentati come movimenti di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

#### **Servizi**

I ricavi derivanti da prestazioni di servizio sono rilevati a conto economico al momento in cui (**at a point in time**) o man mano (**over time**) che l'entità soddisfa la performance obligation trasferendo il servizio al cliente (passaggio del controllo), in conformità alle disposizioni dell'IFRS 15.



### 3.2.21 Costo del venduto

Il costo del venduto è il complesso dei costi sostenuti da KIKO S.p.A. per realizzare i beni venduti, al netto della variazione delle rimanenze di prodotti finiti. Il costo del venduto quindi, comprende i costi di acquisto delle merci e i costi accessori, diretti e indiretti, interni ed esterni, tra cui i costi di trasporti e i dazi. I costi per acquisti di merci sono rilevati al netto di premi, sconti e abbuoni.

I costi per acquisti di merci sono eventualmente rettificati per tenere conto di dilazioni di pagamento tali da assumere la caratteristica di un'operazione di finanziamento da parte del fornitore, ovvero nel caso in cui siano applicati ulteriori sconti per il pagamento anticipato, classificati fra gli interessi attivi.

La variazione delle rimanenze di merci è data dalla differenza fra le rimanenze iniziali (ovvero le rimanenze finali del periodo precedente) e le rimanenze finali del periodo contabile di riferimento.

### 3.2.22 Altri costi per servizi

Tra gli altri costi sono compresi principalmente: i costi della gestione logistica del magazzino, le spese commerciali e di marketing, i costi per servizi di consulenza e le spese generali e amministrative.

Il costo è rilevato secondo il principio della competenza economica, ovvero in base allo stadio di completamento del servizio prestato alla data di riferimento del Bilancio.

I costi per cui la società ritiene di sostenere un esborso di competenza dell'esercizio, seppur non potendone quantificare l'importo in maniera esatta, sono imputati a conto economico sulla base di stime ragionevoli.

48

### 3.2.23 Canoni di affitto e di leasing operativo

I canoni di affitto e i canoni di leasing operativo sono rilevati nel conto economico in base al principio della competenza economica, ovvero nel momento in cui sono rilevati i benefici economici dei beni affittati o locati.

### 3.2.24 Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari comprendono gli interessi sulla liquidità e gli utili e le perdite su strumenti finanziari derivati di copertura rilevati a conto economico. Gli interessi sono rilevati a conto economico utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

### 3.2.25 Imposte sul reddito

L'onere fiscale dell'esercizio comprende l'onere fiscale corrente e l'onere fiscale differito. Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito dovute, calcolate sul reddito imponibile dell'esercizio, e sono accantonate in conformità alla normativa fiscale in vigore alla data del presente Bilancio Separato. Le imposte relative a componenti rilevati direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto.

Le imposte anticipate e differite sono rilevate sulla base delle differenze temporanee tra il valore ai fini fiscali di un'attività o di una passività e il suo valore contabile. Le attività e le passività per imposte differite sono valutate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali



stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del Bilancio.

Le attività per imposte differite attive sono rilevate nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale potranno essere utilizzate. Il valore delle attività per imposte differite attive è rivisto ad ogni data di riferimento del Bilancio e viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile.

Le attività fiscali anticipate e le passività fiscali differite non vengono attualizzate.

### 3.2.26 Utile (perdita) per azione

L'utile base per azione è dato dal rapporto fra il risultato dell'esercizio e la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo di riferimento, con l'esclusione delle eventuali azioni proprie in portafoglio.

### 3.2.27 Informativa sugli strumenti finanziari

In accordo con quanto disposto dall'IFRS 7, sono fornite le informazioni integrative sugli strumenti finanziari al fine di valutare: l'impatto degli strumenti finanziari sulla situazione patrimoniale-finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari dell'impresa, la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali l'impresa è esposta, nonché le metodologie con cui tali rischi vengono gestiti.

49

### 3.2.28 Informativa sulle attività operative in dismissione

In accordo con quanto disposto dall'IFRS 5, l'attivo di attività operative in dismissione, per le quali è altamente probabile la dismissione entro i successivi dodici mesi vengono classificate, in accordo con quanto stabilito da tale principio e pertanto una volta consolidate integralmente, in un'unica voce dello stato patrimoniale definita "Attività operative in dismissione", il passivo è iscritto in un'unica voce dello stato patrimoniale definita "Passività operative in dismissione" ed il relativo risultato è riportato nel conto economico nella linea "Risultato netto da attività operative in dismissione".

## 3.3 Informativa per settori di attività (linee di business)

Il settore di attività è un gruppo di attività e operazioni distintamente identificabili che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati, soggetto a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori di attività della Società. Il principio contabile IFRS 8 prevede di basare l'informativa di settore sugli elementi che l'alta direzione ("*Chief Operating Decision Maker*" - CODM) utilizza per le analisi di performance e per le decisioni operative.

Poiché KIKO S.p.A. opera in un solo settore, e anche la reportistica utilizzata dall'alta direzione della Società per prendere le decisioni strategiche è sviluppata secondo questo presupposto, non viene fornita in alcuna informativa per settori di attività ai fini dell'IFRS 8.



### 3.4 Note sulla Situazione patrimoniale-finanziaria e Conto Economico

#### I Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano al 31 dicembre 2018 complessivamente ad Euro 22.409 migliaia (Euro 27.527 migliaia al 31 dicembre 2017), hanno registrato le movimentazioni dettagliate nell'allegato 1 e sono di seguito commentati:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Mobili e arredi	4.826	6.334	(1.508)
Attrezzature	6.624	8.143	(1.519)
Costi pluriennali beni di terzi	9.003	11.750	(2.747)
Altre attività materiali	1.489	894	595
Immobilizzazioni materiali in corso	467	406	61
<b>Totale immobili, impianti e macchinari</b>	<b>22.409</b>	<b>27.527</b>	<b>(5.118)</b>

I mobili ed arredi mostrano una riduzione netta di Euro 1.508 migliaia rispetto agli Euro 6.334 migliaia del 31 dicembre 2017, principalmente per gli ammortamenti dell'esercizio (pari ad Euro 2.197 migliaia) e la dismissione di arredi obsoleti per Euro 115 migliaia, al netto di nuovi investimenti per Euro 804 migliaia per attività di rimodernamento e manutenzione della rete di negozi oltre che per l'apertura del nuovo punto vendita presso il centro commerciale The Mall Luxury Outlet a Leccio (Firenze).

Le attrezzature ammontano a Euro 6.624 migliaia e si riferiscono principalmente a stampi e fustelle utilizzate per la realizzazione dei prodotti; nell'esercizio 2018 mostrano un decremento netto di Euro 1.519 migliaia, effetto dell'acquisto di nuovi prodotti per Euro 41 migliaia e della riclassifica dalla classe Immobilizzazioni in corso per il completamento del processo produttivo per Euro 88 migliaia, più che compensati da ammortamenti per 1.646 Euro migliaia.

I costi pluriennali beni di terzi ammontano complessivamente a Euro 9.003 migliaia e mostrano un decremento netto pari a Euro 2.747 migliaia rispetto all'esercizio 2017, imputabile al normale processo di ammortamento per Euro 3.541 migliaia, parzialmente compensato da nuovi investimenti e dal completamento di investimenti dell'esercizio precedente per Euro 804 migliaia. Le dismissioni dell'esercizio ammontano invece a 10 migliaia di Euro.

Le altre attività materiali ammontano complessivamente ad Euro 1.489 migliaia e riguardano principalmente impianti audiovisivi, registratori di cassa e altre macchine elettroniche, installati nei negozi ed in sede. L'incremento dell'esercizio pari a Euro 595 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017 è generato da investimenti per Euro 1.039 migliaia, tra i quali si segnalano Euro 735 migliaia legati alla contabilizzazione di attrezzature hardware acquisite in leasing, Euro 57 migliaia per il riscatto di attrezzature precedentemente noleggiate ed Euro 15 migliaia per la riclassifica dalla classe Immobilizzazioni in corso per il completamento del processo produttivo, parzialmente compensati dagli ammortamenti dell'esercizio pari a Euro 430 migliaia e dalla cessione di materiale obsoleto per Euro 14 migliaia.

Le immobilizzazioni in corso ammontano a Euro 467 migliaia e si riferiscono per la quasi totalità a mobili e arredi di negozi chiusi, acquistati da altre società del Gruppo. I mobili sono stati restaurati e sono a disposizione per il riutilizzo in altri negozi italiani di KIKO S.p.A o nelle controllate estere del Gruppo.

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni detenute in leasing finanziario al 31 dicembre 2018 ammonta ad Euro 735 migliaia (zero Euro al 31 dicembre 2017), ed è interamente, come detto, ad attrezzature hardware acquisite in leasing.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



## II Altre attività immateriali

Le attività immateriali ammontano complessivamente al 31 dicembre 2018 ad Euro 36.932 migliaia (Euro 35.569 migliaia al 31 dicembre 2017) ed hanno registrato le movimentazioni dettagliate nell'allegato 2 e sono di seguito commentate:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Costi di sviluppo	590	596	(6)
Diritti brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno	721	854	(133)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.795	2.019	(224)
Indennità di buona entrata	18.863	21.890	(3.027)
Altre attività immateriali	9.363	9.376	(13)
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.601	834	4.767
<b>Totale Altre attività immateriali</b>	<b>36.932</b>	<b>35.569</b>	<b>1.363</b>

Le indennità di buona entrata ammontano ad Euro 18.863 migliaia e registrano un decremento netto pari a Euro 3.027 migliaia riconducibile principalmente agli ammortamenti dell'esercizio per Euro 3.148 migliaia, solo parzialmente compensati dall'investimento per Euro 120 migliaia per il negozio aperto presso il centro commerciale The Mall Luxury Outlet a Leccio (Firenze) in data 17 gennaio 2018.

Le altre attività immateriali ammontano ad Euro 9.363 migliaia, sostanzialmente allineate al valore del 31 dicembre 2017, in quanto il decremento per ammortamenti dell'esercizio, pari ad Euro 4.540 migliaia, è stato pressoché integralmente compensato da nuovi investimenti, pari a Euro 4.527 migliaia. Gli incrementi dell'esercizio riguardano i costi sostenuti per l'implementazione del nuovo progetto *Supply chain* per Euro 1.270 migliaia, i costi sostenuti per lo sviluppo del sito *E-commerce* per Euro 834 migliaia e i costi per lo sviluppo di un nuovo software CRM (*Customer Relationship Management*) e PLM (*Product Lifecycle Management*) per Euro 2.367 migliaia, oltre che al completamento di progetti iniziati nel precedente esercizio per Euro 56 migliaia.

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili ammontano ad Euro 1.795 migliaia, in diminuzione di Euro 224 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017, esclusivamente per effetto dell'ammortamento dell'esercizio.

I diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno ammontano ad Euro 721 migliaia e sono composti programmi software per Euro 720 migliaia, in diminuzione di Euro 133 migliaia rispetto all'esercizio precedente per ammortamenti dell'esercizio per Euro 426 migliaia, parzialmente compensati dagli investimenti effettuati per Euro 166 migliaia, oltre a Euro 127 migliaia di giroconti da immobilizzazioni in corso.

I costi di sviluppo sono pari a Euro 590 migliaia in diminuzione di Euro 6 migliaia. Gli incrementi di 491 Euro migliaia sono dovuti a costi sostenuti per test clinici e progetti di sviluppo nuovi prodotti e packaging mentre gli ammortamenti dell'esercizio sono pari a Euro 497 migliaia.

La voce immobilizzazioni in corso e acconti, pari ad Euro 5.601 migliaia, si riferisce principalmente a costi per lo sviluppo del nuovo ERP SAP 4/Hana.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



### III Partecipazioni

Il dettaglio delle partecipazioni è riportato nella tabella e di seguito commentato:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Partecipazioni in imprese controllate	149.828	134.400	15.428
Partecipazioni in altre imprese	5	7	(2)
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>149.833</b>	<b>134.407</b>	<b>15.426</b>

La voce è composta prevalentemente da partecipazioni in imprese controllate. Le partecipazioni in altre imprese comprendono esclusivamente la sottoscrizione di quote consortili ricollegabili a punti vendita aperti presso diversi Centri Commerciali nonché alla quota di partecipazione nel Conai.

Nella tabella seguente sono riportati i movimenti intervenuti nella voce "Partecipazioni" relativamente alle imprese controllate:

Importi in Euro migliaia	31/12/17	Delta	Ric.	31/12/18	31/12/17	Delta	Ric.	31/12/18	31/12/17	31/12/18
KIKO USA Inc.	49.266	5.691		54.957	22.473	5.921		28.394	26.793	26.563
KIKO Germany G.m.b.H.	15.227	850		16.077	8.821	(8.821)			6.406	16.077
KIKO UK Ltd.	19.306	6.644		25.950		1.567		1.567	19.306	24.383
KIKO Swiss S.A.	3.334	5.525		8.859					3.334	8.859
KIKO Asia Limited	7.014			7.014					7.014	7.014
KIKO International S.r.l.	6.950	100		7.050					6.950	7.050
KIKO France S.A.S.U.	36.330			36.330					36.330	36.330
KIKO Retail España S.L.U.	850			850					850	850
KIKO Nederland B.V.	4.850			4.850					4.850	4.850
Kiko IMEA FZE	1.456			1.456					1.456	1.456
KIKO Belgique S.A.	2.247			2.247					2.247	2.247
KIKOCOS Portugal Unipessoal L.D.A.	30			30					30	30
KIKO Livigno S.r.l.	30			30					30	30
Kiko Imea Service	13			13	13			13	0	0
Kiko Cosmetics Brasil Ltda	11.424			11.424					11.424	11.424
Kiko Rus Ltd.	9.700	460		10.160	3.200	4.295		7.495	6.500	2.665
<b>Totale partecipazioni in controllate</b>	<b>168.027</b>	<b>19.270</b>		<b>187.297</b>	<b>34.507</b>	<b>2.962</b>		<b>37.469</b>	<b>133.520</b>	<b>149.828</b>
KIKO Austria G.m.b.H.	6.085		(6.085)	0	5.205	(5.205)		0	880	0
KIKO Polska S.P. Z.O.O.	4.495		(4.495)	0	4.495	(4.495)		0	0	0
KIKO Sweden AB	922		(922)	0	922	(922)		0	0	0
<b>Tot partecipazioni riclassificate nel 2018</b>	<b>11.502</b>		<b>(11.502)</b>	<b>0</b>	<b>10.622</b>	<b>(10.622)</b>		<b>0</b>	<b>880</b>	<b>0</b>
<b>Totale partecipazioni in controllate</b>	<b>179.529</b>	<b>19.270</b>	<b>(11.502)</b>	<b>187.297</b>	<b>45.129</b>	<b>2.962</b>	<b>(10.622)</b>	<b>37.469</b>	<b>134.400</b>	<b>149.828</b>

KIKO S.p.A. BILANCIO SEPARATO

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



Le partecipazioni possedute in KIKO Austria G.m.b.H, KIKO Polska S.P. Z.O.O. e KIKO Sweden AB sono state riclassificate tra le attività operative in dismissione, in accordo a quanto previsto dall'IFRS 5. Per il dettaglio e la movimentazione si rimanda al paragrafo XXXI.

La tabella che segue evidenzia per le partecipazioni in imprese controllate, il valore netto di carico al 31 dicembre 2018 e le rispettive quote di risultato e di patrimonio netto al 31 dicembre 2018 di competenza della Società.

Importi in Euro migliaia	Risultato **	PN *	Valore Netto Carico
	FY 2018	31/12/2018	31/12/2018
KIKO USA Inc.	15.040	20.151	26.563
KIKO Germany G.m.b.H.	2.943	(1.116)	16.077
KIKO UK Ltd.	910	11.419	24.383
KIKO Swiss S.A.	1.951	5.401	8.859
KIKO Asia Limited	641	3.484	7.014
KIKO International S.r.l.	(1)	7.491	7.050
KIKO France S.A.S.U.	2.851	52.790	36.330
KIKO Retail España S.L.U.	2.197	11.398	850
KIKO Nederland B.V.	252	4.576	4.850
Kiko IMEA FZE	175	802	1.456
KIKO Belgique S.A.	33	1.152	2.247
KIKOCOS Portugal Unipessoal L.D.A.	649	1.058	30
KIKO Livigno S.r.l.	168	365	30
KIKO Imea Service	(57)	(416)	0
KIKO Cosmetics Brasil Ltda	(711)	6.820	11.424
KIKO Rus Ltd.	(968)	4.904	2.665
<b>Totale partecipazioni in controllate</b>	<b>26.077</b>	<b>130.280</b>	<b>149.828</b>

\* dati di PN predisposti secondo i principi contabili locali. I saldi in valuta estera sono stati convertiti al cambio di fine periodo.

\*\* I dati in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio dell'esercizio

Le movimentazioni dell'esercizio 2018 sono state effettuate sostanzialmente per rafforzare la dotazione patrimoniale e finanziaria delle società controllate, in relazione ai rispettivi piani di sviluppo ed alle effettive necessità riscontrate. In dettaglio:

- KIKO USA Inc.: versamenti in conto capitale per complessivi USD 6.650 migliaia (controlvalore in Euro 5.691 migliaia);
- KIKO Germany G.m.b.H: versamenti in conto capitale per complessivi Euro 850 migliaia;
- KIKO UK Ltd: versamenti in conto capitale per complessivi GBP 5.890 migliaia (controlvalore in Euro 6.644 migliaia);
- KIKO Swiss S.A.: rinuncia al finanziamento fruttifero di interessi in essere, convertendo CHF 6.417 migliaia (controlvalore in Euro 5.525 migliaia) in riserve di capitale;
- KIKO International S.r.l.: versamenti in conto capitale per Euro 100 migliaia;
- KIKO Rus Ltd: sottoscrizione di aumenti di capitale per complessivi RUB 32.807 migliaia (controlvalore in Euro 460 migliaia).

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
 Codice fiscale: 12132110151



La tabella che segue confronta il valore netto di carico delle partecipazioni in imprese controllate con i rispettivi patrimoni netti di competenza della Società, nonché il valore attuale dei flussi di cassa attesi, determinato secondo la metodologia "Discounted cash Flow (DCF)", applicata ai piani economici e finanziari predisposti dalle società partecipate. Nel caso in cui il valore di carico netto sia superiore alla quota di patrimonio netto della società partecipata sono state apportate le svalutazioni richieste per perdite durevoli di valore, fatta eccezione nei casi in cui il valore atteso dei flussi di cassa ne giustifichino la mancata svalutazione.

Importi in Euro migliaia	PN *	Valore di carico ante svalutazione	Flussi di cassa attesi con DCF	Accantonamenti al fondo svalutazione	Valore netto di carico al
	31/12/2018	31/12/2018			31/12/2018
KIKO USA Inc.	20.749	32.484	26.563	(5.921)	26.563
KIKO Germany G.m.b.H.	3.201	7.256	25.117	8.821	16.077
KIKO UK Ltd.	12.306	25.950	24.383	(1.567)	24.383
KIKO Swiss S.A.	5.234	8.859	13.030	0	8.859
KIKO Asia Limited	3.945	7.014	89.058	0	7.014
KIKO International S.r.l.	7.491	7.050	n.a.	0	7.050
KIKO France S.A.S.U.	38.613	36.330	129.040	0	36.330
KIKO Retail España S.L.U.	9.874	850	199.871	0	850
KIKO Nederland B.V.	4.286	4.850	49.643	0	4.850
Kiko IMEA FZE	802	1.456	n.a.	0	1.456
KIKO Belgique S.A.	1.433	2.247	7.789	0	2.247
KIKOCOS Portugal Unipes. L.D.A.	723	30	77.962	0	30
KIKO Livigno S.r.l.	328	30	n.a.	0	30
KIKO Imea Service	(416)**	0	n.a.	0	0
KIKO Cosmetics Brasil Ltda	7.021	11.424	17.644	0	11.424
KIKO Rus Ltd.	4.332	6.960	2.665	(4.295)	2.665
<b>Totale partecipazioni in controllate</b>	<b>119.922</b>	<b>152.790</b>	<b>676.527</b>	<b>(2.962)</b>	<b>149.828</b>

\* dati di PN predisposti secondo i principi contabili IFRS, utilizzati per la predisposizione dei piani economici e finanziari. I saldi in valuta estera sono stati convertiti al cambio di fine periodo.

\*\* Il valore di PN negativo è stato accantonato tra i Fondi per rischi ed oneri.

Come indicato nella tabella, l'analisi ha evidenziato la presenza di perdite durevoli di valore, come di seguito dettagliato:

- KIKO UK Ltd. ha evidenziato una differenza negativa tra il valore attuale dei flussi di cassa attesi futuri e il valore di carico della partecipazione. Pertanto, è stata accantonata un fondo svalutazione di Euro 1.567 migliaia.
- KIKO USA Inc. ha evidenziato una differenza negativa tra il valore attuale dei flussi di cassa attesi futuri e il valore di carico della partecipazione. Pertanto il fondo svalutazione è stato incrementato di Euro 5.921 migliaia, portandolo a complessivi Euro 28.394 migliaia.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



- KIKO Rus Ltd. ha evidenziato una differenza negativa tra il valore attuale dei flussi di cassa attesi futuri e il valore di carico della partecipazione. Pertanto il fondo svalutazione è stato incrementato di Euro 4.295 migliaia, portandolo a complessivi Euro 7.495 migliaia.

L'analisi svolta ha altresì evidenziato il recupero di valore della partecipazione in KIKO Germany GmbH, in parte per i contributi riconosciuti dal socio KIKO S.p.A. in applicazione della nuova policy di Transfer Price (complessivi Euro 15.151 migliaia) e in parte per il miglioramento gestionale della partecipata in seguito al piano di razionalizzazione dei punti vendita e della revisione della strategia commerciale nel paese. Pertanto il fondo svalutazione iscritto nel precedente esercizio è stato interamente rilasciato per Euro 8.821 migliaia, in quanto il valore attuale dei flussi di cassa attesi futuri supera il ripristinato valore di carico della partecipazione.

#### **IV Altre attività finanziarie non correnti**

Le altre attività finanziarie non correnti ammontano ad Euro 181 migliaia al 31 dicembre 2018, con una diminuzione di Euro 17 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La composizione è la seguente:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Depositi Cauzionali diversi	181	198	(17)
Totale altre attività finanziarie verso controllate	181	198	(17)

I depositi cauzionali sono principalmente relativi ai contratti di locazione in essere per i negozi.

55

#### **V Attività per imposte anticipate**

Le attività per imposte anticipate sono determinati con riferimento a differenze temporanee deducibili nei prossimi esercizi, principalmente riferite ad ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, a costi ed elementi reddituali di futura deducibilità o imponibilità fiscale e ad altre differenze determinate dall'applicazione dei principi contabili internazionali.

Le attività per imposte anticipate sono accantonate in considerazione della ragionevole certezza del *Management* di KIKO S.p.A., basata anche su piani economico e finanziari, che la Società sarà in grado di produrre imponibili fiscali futuri in grado di recuperare l'attivo iscritto al 31 dicembre 2018.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



Nella tabella che segue viene esposta la movimentazione dell'esercizio 2018 oltre alla natura delle differenze temporanee che hanno generato le imposte anticipate:

Importi in Euro migliaia	31/12/2017	Accant.	Utilizzi	31/12/2018
Fondo svalutazione magazzino	3.715	1.650	(514)	4.851
Storno costi non più capitalizzabili	651	0	(252)	399
Amm.to e svalutazioni immobilizzazioni	878	73	(30)	921
Linearizzazione costi locazione	381	0	(56)	325
Attualizzazione Fondi ripristino negozi	15	0	(5)	10
Fondo rischi	317	478	(36)	759
Fondo svalutazione crediti	48	0	0	48
Differenze cambio	331	346	(331)	346
Attualizzazione depositi cauzionali	29	0	(29)	0
Altri effetti minori	199	659	(199)	659
Adeguamento TFR imputato a conto economico	120	0	(3)	117
Perdite non trasferite al consolidato fiscale in via definitiva	0	19.379	0	19.379
<b>Imposte Anticipate imputate a conto economico</b>	<b>6.684</b>	<b>22.585</b>	<b>(1.455)</b>	<b>27.814</b>
Adeguamento TFR OCI	360	0	(24)	336
<b>Imposte Anticipate OCI</b>	<b>360</b>	<b>0</b>	<b>(24)</b>	<b>336</b>
<b>Totale Crediti per imposte anticipate</b>	<b>7.044</b>	<b>22.585</b>	<b>(1.479)</b>	<b>28.150</b>

56

Le imposte anticipate iscritte sulle perdite non trasferite alla controllante Odissea S.r.l. in via definitiva, rispecchiano la variazione dei termini del contratto di "consolidato fiscale nazionale", che in caso di perdita fiscale complessiva del Gruppo fiscale, ora prevede che il riconoscimento del beneficio dalla società consolidante Odissea S.r.l. avvenga al momento dell'utilizzo effettivo della stessa mediante compensazione con utili fiscali conferiti da altre società del Gruppo fiscale in sede di determinazione della base imponibile complessiva.

I movimenti raggruppati sotto la classe "Imposte Anticipate OCI" relativi all'adeguamento TFR si riferiscono all'aggiornamento dell'effetto fiscale cumulato, conseguente alle valutazioni che hanno riguardo l'esercizio 2018, che transitano direttamente a patrimonio netto, come previsto dai principi contabili di riferimento.

## VI Altre attività non correnti

Di seguito la composizione della voce:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Crediti diversi e ratei e risconti attivi	1.075	1.497	(422)
Crediti tributari	436	436	0
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>1.512</b>	<b>1.933</b>	<b>(421)</b>

Si tratta principalmente di costi sostenuti anticipatamente che avranno competenza economica negli esercizi successivi.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



La voce comprende crediti tributari relativi al beneficio straordinario derivante dalla rideterminazione del risultato fiscale degli esercizi dal 2008 al 2011, trasferito al consolidato fiscale nell'esercizio 2012, a seguito della presentazione dell'istanza di rimborso ex art. 4 comma 12 del Decreto Legge 2 marzo 2012 n. 16 (deducibilità analitica dalle imposte sui redditi dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente).

## VII Magazzino

Le rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2018 ammontano a Euro 114.188 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2017 di Euro 22.092 migliaia. La composizione delle rimanenze di magazzino, al netto del fondo obsolescenza magazzino, è la seguente:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	27.265	39.176	(11.911)
Prodotti in corso di lavorazione	2.007	2.793	(786)
Prodotti finiti e merci	84.916	94.311	(9.395)
<b>Totale magazzino</b>	<b>114.188</b>	<b>136.280</b>	<b>(22.092)</b>

Il decremento delle rimanenze di magazzino, è principalmente imputabile alla migliore organizzazione e gestione dell'approvvigionamento adottata dalla Società.

La movimentazione del fondo obsolescenza magazzino, accantonato al fine di ricondurre il costo delle rimanenze al loro presumibile valore di realizzo, pari a Euro 17.386 migliaia al 31 dicembre 2018, è qui di seguito riportata:

Importi in Euro migliaia	31/12/2017	Acc.ti	Utilizzi	31/12/2018
Materie prime	8.785	5.407	(1.352)	12.840
Prodotti in corso di lavorazione	192	554		746
Prodotti Finiti e Merci	4.338	(46)	(492)	3.800
<b>Totale Fondo svalutazione magazzino</b>	<b>13.315</b>	<b>5.915</b>	<b>(1.844)</b>	<b>17.386</b>

La crescita netta del fondo riflette i rischi connessi all'obsolescenza di alcune categorie di prodotti e materie prime, in particolare espositori.

## VIII Crediti commerciali

Al 31 dicembre 2018 il saldo dei crediti verso clienti, confrontato con il periodo precedente, è così composto:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Crediti verso società controllate	36.335	56.895	(20.560)
Crediti verso società consociate	390	2.496	(2.106)
Crediti verso società controllante	1.516	0	1.516
Crediti verso clienti	422	684	(262)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>38.662</b>	<b>60.075</b>	<b>(21.413)</b>

Non si rilevano concentrazioni di rischio credito in quanto quasi tutti i crediti sono esigibili verso parti correlate.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



I crediti verso la controllante Odissea S.r.l. includono l'importo del credito maturato al 31 dicembre 2018 per indennizzare il Gruppo KIKO dei costi relativi alla locazione di una porzione di immobile sita a Parigi, sugli *Champs Elysees*, come previsto dall'accordo di investimento sottoscritto in data 25 luglio 2018 dai Soci.

I crediti verso clienti si riferiscono, in entrambi gli esercizi a confronto, principalmente a crediti per vendite attraverso il canale E-commerce per pagamenti in contrassegno, di cui una larga parte è stata incassata nel corso dei primi mesi dell'anno 2018.

I crediti verso società controllate sono dettagliati come segue:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Kiko France S.A.S.U.	5.226	11.672	(6.446)
Kiko Retail España S.L.U.	7.029	12.941	(5.912)
Kiko Andorra	6	69	(63)
Kiko UK Ltd.	1.989	9.331	(7.342)
Kikocos Portugal Unipessoal Lda	5.390	6.194	(804)
KIKO Germany GmbH	6.018	4.527	1.491
Kiko USA Inc.	(304)	1.146	(1.450)
Kiko Nederland B.V.	862	2.198	(1.336)
Kiko Swiss S.A.	3.135	1.826	1.309
Kiko Asia Limited	2.384	1.291	1.093
Kiko Imea FZE	144	274	(130)
KIKO RUS Ltd.	967	835	132
Kiko Belgique S.A.	1.152	815	337
Kiko Austria GmbH	(66)	854	(920)
Kiko Cosmetics Brasil LTDA	97	477	(380)
Kiko Polska S.P. Z.O.O.	(2)	383	(385)
Kiko Cosmetics Retail Private Ltd.	970	727	243
Kiko Sweden AB	(3)	194	(197)
Kiko Cosmetics LLC	115	319	(204)
Kiko Kozmetik Urunleri Ticaret	113	74	39
Kiko Livigno S.r.l.	64	74	(10)
Kiko International S.r.l.	11	12	(1)
Kiko Lebanon	347	331	16
Kiko Qatar	232	331	(99)
Kiko Kuwait	460	0	460
<b>Totale crediti verso controllate</b>	<b>36.335</b>	<b>56.895</b>	<b>(20.560)</b>

Il saldo dei crediti verso clienti è esposto al netto di un fondo svalutazione crediti pari a Euro 28 migliaia, in aumento rispetto all'esercizio precedente (13 migliaia al 31 dicembre 2017).

Per il dettaglio dei crediti verso parti correlate si rimanda alla sezione dedicata alle parti correlate.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



## IX Crediti tributari

I crediti tributari al 31 dicembre 2018 ammontano a Euro 67 migliaia (Euro 65 migliaia al 31 dicembre 2017) e si riferiscono a crediti per IVA e ritenute subite all'estero, recuperabili nel corso dell'esercizio 2018. Il dettaglio è il seguente:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Erario c/IVA	0	3	(3)
Altri crediti tributari	67	62	5
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>2</b>

## X Altre attività correnti

La voce risulta così composta:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Ratei e risconti attivi	3.666	3.892	(226)
Crediti diversi verso parti correlate	6.243	8.714	(2.471)
Crediti diversi verso enti previdenziali	233	18	215
Altri crediti diversi	94	125	(31)
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>10.236</b>	<b>12.749</b>	<b>(2.513)</b>

59

La voce ratei e risconti si riferisce prevalentemente a canoni di affitto e, in misura minore, ad oneri per commissioni, anche fideiussorie, e a costi assicurativi già liquidati ma di competenza di esercizi successivi.

I crediti verso parti correlate si riferiscono principalmente a rapporti con la controllante Odissea S.r.l., in particolare per Euro 3.094 migliaia al credito sorto per i rapporti di consolidante fiscale per il pagamento degli acconti di imposta 2018, calcolati con il metodo storico, e per Euro 3.070 migliaia (Euro 7.426 migliaia nel 2017) ad altri crediti derivanti dall'addebito di costi vari. I restanti Euro 79 migliaia sono riferiti a crediti vari verso controllate e consociate (Euro 1.287 migliaia nel 2017, tra cui Euro 1.000 migliaia per acconti versati a Percassi Management S.r.l.).

Tra i crediti verso parti correlate al 31 dicembre 2018 si segnala anche il completo assorbimento per Euro 5.129 migliaia del credito verso Odissea S.r.l. per i rapporti di consolidante IVA, che alla data della presente relazione mostra un saldo negativo pari a Euro 1.248 migliaia ed è esposto tra le altre passività correnti.

Gli altri crediti diversi sono espressi al netto di un fondo svalutazione crediti pari a Euro 456 migliaia, invariato rispetto al precedente esercizio.

Per il dettaglio dei crediti verso parti correlate si rimanda alla sezione dedicata alle parti correlate.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



## XI Patrimonio netto

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2018 è pari a complessivi Euro 52.695 migliaia, in aumento di Euro 10.796 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017. Relativamente alle movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio si rimanda all'apposito prospetto di bilancio riportato al paragrafo 2.4 - Movimentazioni del patrimonio netto.

### Capitale sociale

Al 31 dicembre 2018, il capitale sociale interamente sottoscritto e versato ammonta a Euro 31.502.087, in crescita di Euro 11.502.087 rispetto al 31 dicembre 2017, a seguito della Assemblea straordinaria dei Soci del 30 luglio 2018 che ha deliberato:

- di aumentare il Capitale sociale a pagamento per nominali Euro 1.106.398 con sovrapprezzo di Euro 6.343.602 mediante emissione di n. 1.106.398 azioni a godimento regolare interamente sottoscritte dal socio Odissea S.r.l., stante la rinuncia al diritto di opzione da parte del socio Sagittarius 75 S.A.;
- di aumentare, subordinatamente all'integrale sottoscrizione da parte di Odissea S.r.l. dell'aumento di capitale sopra descritto, il Capitale sociale a pagamento per nominali Euro 10.395.689 con sovrapprezzo di Euro 59.604.311 mediante emissione di n. 10.395.689 azioni a godimento regolare interamente sottoscritte dal socio Penisola., stante la rinuncia dei soci al diritto di opzione loro spettante.

60

## Riserve

La movimentazione delle riserve è di seguito dettagliata:

Importi in Euro migliaia	Saldi al 31 dicembre 2017	Aumenti di capitale	Altre componenti di conto economico	Destinazione del risultato	Saldi al 31 dicembre 2018
Riserva sovrapprezzo azioni ed altre riserve	0	65.948			65.948
Riserva legale	4.000				4.000
Riserva straordinaria	46.455				46.455
Riserva FTA	(3.626)				(3.626)
Versamento Soci c/capitale	8.538				8.538
Avanzo da fusione	137				137
Riserva di Hedging	2		(1)		1
Riserva IAS 19	(960)		76		(884)
Riserva Aumento capitale sociale	0		(2.303)		(2.303)
Utili / (Perdite) a nuovo	(240)			(32.407)	(32.647)
<b>Totale riserve</b>	<b>54.306</b>	<b>65.948</b>	<b>(2.228)</b>	<b>(32.407)</b>	<b>85.619</b>

In data 25 luglio 2018 l'Assemblea degli azionisti ha deliberato l'approvazione del bilancio civilistico di Kiko S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2017 con una perdita di periodo di 32,4 milioni di euro, che è stata riportata a nuovo.

La riserva da Aumento Capitale Sociale, pari a Euro 2.303 migliaia, accoglie la quota costi transazionali

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
 Codice fiscale: 12132110151



sostenuti dalla Società, direttamente riconducibili all'operazione di aumento di capitale a pagamento, già precedentemente descritta.

Di seguito forniamo l'analisi delle voci di Patrimonio netto in relazione alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità:

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per altre ragioni	per copertura perdite
<b>Capitale sociale</b>	<b>31.502</b>				
Riserve di capitale					
Versamento Soci c/capitale	8.538	A,B,C	8.538		
Avanzo da fusione	100	A,B,C	100		
<b>Totale riserve di capitale</b>	<b>8.638</b>		<b>8.638</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Riserve di utili					
Riserva legale	4.000	B			
Riserva straordinaria	46.455	A,B,C	46.455		
Riserva sovrapprezzo azioni	65.948	A,B,C	65.948		
Utili / (Perdite) a nuovo	(32.647)	A,B,C			(32.407)
Avanzo da fusione	37	A,B,C	37		
First Time Adoption (FTA)	(3.626)	B			
Riserva di Aumento capitale sociale	(2.303)	B			
Riserva Fair Value strumenti derivati	1	B			
Utili / (perdite) attuariali su piani benefici definiti	(884)	B			
<b>Totale riserve di utili</b>	<b>76.981</b>		<b>112.440</b>	<b>0</b>	<b>(32.407)</b>
Risultato netto di periodo	(64.426)		(64.426)	0	0
<b>Totale</b>	<b>52.695</b>		<b>56.652</b>	<b>0</b>	<b>(32.407)</b>
Quota non distribuibile					
Costi di sviluppo non ammortizzati			0		
Riserve non distribuibili			39.459		
<b>Totale non distribuibile</b>			<b>39.459</b>		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>17.193</b>		

61

Legenda: "A" per aumento capitale sociale; "B" per copertura perdite; "C" per distribuzione a soci

## XII Indebitamento finanziario netto

Nella seguente tabella si riporta in Euro migliaia il raccordo delle voci che compongono l'indebitamento finanziario netto con le voci di stato patrimoniale:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



Descrizione	Voce di Stato patrimoniale	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Disponibilità liquide	Cassa e altre disponibilità liquide	37.429	20.904	16.525
Finanziamenti attivi	Altre attività finanziarie correnti	0	17.858	(17.858)
Strumenti finanziari derivati	Altre attività finanziarie correnti	0	1	(1)
<b>Crediti finanziari a breve</b>		<b>37.429</b>	<b>38.763</b>	<b>(1.334)</b>
Scoperti di conto corrente	Debiti verso banche a breve	(1)	(2)	1
Finanziamenti passivi	Debiti verso banche a breve	(34.602)	(127.131)	92.529
Leasing Immobiliari	Passività finanziarie	(176)	0	(176)
Ratei su interessi	Passività finanziarie	(773)	(522)	(251)
Strumenti finanziari derivati	Passività finanziarie	(116)	(82)	(34)
Obbligazioni a breve	Obbligazioni	0	(98.167)	98.167
<b>Debiti finanziari a breve</b>		<b>(35.668)</b>	<b>(225.904)</b>	<b>190.236</b>
Obbligazioni	Obbligazioni	(102.383)	0	(102.383)
Finanziamenti passivi	Finanziamenti al netto della quota corrente	(95.245)	0	(95.245)
Leasing Immobiliari	Altre passività finanziarie	(559)	0	(559)
Strumenti finanziari derivati	Altre passività finanziarie	0	(219)	219
<b>Debiti finanziari a medio lungo termine</b>		<b>(198.187)</b>	<b>(219)</b>	<b>(197.968)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		<b>(196.426)</b>	<b>(187.360)</b>	<b>(9.066)</b>

62

L'incremento dell'esposizione netta di Euro 9,1 milioni è il risultato netto del citato aumento di capitale per complessivi Euro 77,45 milioni, più che compensato dall'effetto della ricostituzione delle scorte effettuata nel 2017, dal supporto garantito alle controllate del Gruppo in base alla nuova politica di *Transfer Pricing*, in particolare per l'assorbimento dei costi non ricorrenti inerenti la chiusura dei punti vendita previsti dal piano pluriennale del Gruppo e dai costi sostenuti per la rimodulazione dei piani di ammortamento e per l'ingresso nella compagine sociale del socio Penisola.

Come già illustrato nella relazione sulla gestione del presente bilancio separato, in data 7 agosto 2018 sono stati sottoscritti l'Accordo Modificativo del contratto di finanziamento, l'Accordo Modificativo dell'Intercreditor Agreement e l'Accordo Modificativo del Prestito Obbligazionario.

Il primo prevede la posticipazione della data di rimborso finale al 30 giugno 2021, un *waiver* agli eventi di default verificatisi, la modifica dei parametri rilevanti ai fini del calcolo dei *covenant* finanziari per adeguarli alle performances attese da KIKO S.p.A. ai sensi del Business Plan.

L'Accordo Modificativo del Prestito Obbligazionario comporta invece la posticipazione della data di rimborso finale al 31 dicembre 2021, un cd. *Holiday period* per il pagamento degli interessi fino al 2020 (cd. *Payment in Kind*), il rimborso al 10 dicembre 2020 di un importo in linea capitale di Euro 27.500 migliaia, la modifica dei parametri rilevanti ai fini del calcolo dei *covenant* finanziari per adeguarli alle performances attese da KIKO S.p.A. ai sensi del Business Plan.

Per quanto riguarda il rispetto dei *covenant* finanziari, calcolati sui dati consolidati del Gruppo KIKO,

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



si anticipa che la Società rientra nei parametri previsti al 31/12/2018. Per quanto riguarda il parametro Indebitamento Finanziario Netto / MOL, il rapporto si attesta a 4,27 rispetto al valore massimo previsto pari a 7,60. L'Indebitamento Finanziario Netto calcolato secondo le previsioni contrattuali è pari a 178,6 milioni di Euro, mentre il MOL (EBITDA) è pari a 41,8 milioni di Euro, entrambi calcolati secondo i principi contabili nazionali (ITA GAAP), in coerenza con le previsioni dai contratti relativi al finanziamento in pool e al bond. Per quanto riguarda il parametro MOL / Oneri Finanziari, il rapporto si attesta a 3,37 contro un valore minimo previsto pari a 1,88. Gli Oneri Finanziari calcolati secondo le previsioni dei contratti relativi al finanziamento in pool e al bond sono infatti pari a Euro 12,4 milioni.

Di seguito si espone la riconciliazione tra i dati di bilancio e i parametri determinati secondo le previsioni contrattuali relative al finanziamento in pool e al bond, per la verifica del rispetto dei *convenant*:

#### Riconciliazione tra EBITDA IFRS e EBITDA ITA GAAP come da definizione contrattuale:

Importi in Euro migliaia	31.12.2018
<b>EBITDA IFRS</b>	<b>38.719</b>
Rettifica costi di ristrutturazione della rete di vendita e paesi ristrutturati	6.094
Effetto linearizzazione affitti	(3.747)
Effetto attualizzazione TFR	(161)
Effetto fondi ripristino	(41)
Costi non capitalizzabili in IFRS	949
Altre rettifiche minori	4
<b>EBITDA ITA GAAP come da definizione contrattuale</b>	<b>41.814</b>

63

#### Riconciliazione tra oneri finanziari IFRS e oneri finanziari definiti contrattualmente:

Importi in Euro migliaia	
<b>Totale proventi ed (oneri) finanziari IFRS</b>	<b>(12.808)</b>
Esclusione Utili/(Perdite) su cambi	(405)
<b>Oneri finanziari netti come da definizione contrattuale</b>	<b>(12.402)</b>

#### Riconciliazione tra Posizione finanziaria netta IFRS e come da definizione contrattuale:

Importi in Euro migliaia	
<b>Posizione finanziaria netta IFRS</b>	<b>(170.911)</b>
Riclassifica PFN attività operative in dismissione	423
Applicazione del principio contabile del costo ammortizzato	(5.245)
Fair value negativo derivati	116
Ratei per interessi passivi	777
<b>Posizione finanziaria netta contrattuale ITA GAAP</b>	<b>(174.840)</b>
Lettere di credito a regolamento > 30 giorni	(1.838)
Depositi bancari esclusi ai sensi del contratto	(1.969)
<b>Totale posizione finanziaria netta come da previsioni contrattuali</b>	<b>(178.647)</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



### Disponibilità liquide

Di seguito si riporta il dettaglio delle disponibilità liquide:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Depositi bancari e postali	34.219	14.745	19.474
Incassi tramite POS e mezzi equivalenti	559	1.585	(1.026)
Cassa	2.651	4.574	(1.923)
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>37.429</b>	<b>20.904</b>	<b>16.525</b>

I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo. Si ritiene che il valore di carico delle disponibilità e mezzi equivalenti sia rappresentativo del loro *fair value* alla data di bilancio.

### Finanziamenti attivi

Di seguito si riporta il dettaglio e la movimentazione dei finanziamenti attivi in essere al 31 dicembre 2018:

Importi in Euro migliaia	31/12/2017	nuove erogazioni	rimborsi	cambi	rinunce	31/12/2018
KIKO Germany G.m.b.H.	8.500	5.700	(14.200)			0
KIKO Austria G.m.b.H.	2.350	2.350	(4.700)			0
KIKO Swiss S.A.	7.008	1.082	(2.672)	107	(5.525)	0
KIKO Sweden A.B.	0	586	(555)	(31)		0
KIKO US	0	2.493	(2.716)	223		0
<b>Totale finanziamenti attivi</b>	<b>17.858</b>	<b>15.489</b>	<b>(28.121)</b>	<b>299</b>	<b>(5.525)</b>	<b>0</b>

Tali finanziamenti, fruttiferi di interessi, sono concessi alle società controllate per supportare temporanee necessità di cassa. Tutti i finanziamenti concessi da KIKO S.p.A. alle società controllate hanno forma di affidamento annuale, rinnovabile a scadenza, che ne giustifica la classificazione tra le attività correnti. Tutti i finanziamenti attivi emessi a società del Gruppo, sono stati chiusi nel corso dell'esercizio 2018.

### Finanziamenti bancari e linee di credito

Alla data di chiusura dell'esercizio risulta in essere un finanziamento in *pool* a medio/lungo termine il cui contratto è stato stipulato da KIKO S.p.A. il 1° dicembre 2014 e successivamente modificato con la firma dell'Accordo modificativo del contratto di finanziamento in data 7 agosto 2018. Di seguito vengono esposte le principali caratteristiche del finanziamento:

- importo finanziabile: fino ad un massimo di Euro 145 milioni, suddiviso in 2 tranches più una parte di tipo rotativo:
  - tranche A1, completamente utilizzato, sino ad un massimo di Euro 30 milioni per rimborsare i debiti verso banche precedentemente stipulati;
  - tranche A2, completamente utilizzato per cassa entro il termine originario del 31 dicembre 2016, sino ad un massimo di Euro 85 milioni per finanziare le aperture di nuovi punti vendita;
  - tranche di tipo rotativo, utilizzabile per cassa, sino ad un massimo di Euro 30 milioni per sopperire a generali esigenze finanziarie;

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



- importo disponibile al 31 dicembre 2018: Euro 29 milioni per la tranche A1, Euro 82 milioni per la tranche A2 ed Euro 30 milioni (dei quali Euro 20 milioni utilizzati alla data della presente relazione) per la tranche di tipo rotativo;
- tasso d'interesse: indicizzato a Euribor più spread;
- piano di rimborso:
  - tranche A1, A2: a partire dal 31.12.2019, in 4 rate semestrali da Euro 35 milioni al 31 dicembre 2019, Euro 25 milioni al 30 giugno 2020, Euro 25 milioni al 31 dicembre 2020 ed Euro 26 milioni al 30 giugno 2021;
  - fido rotativo: 30 giugno 2021.

Il contratto di finanziamento prevedeva anche la possibilità di erogare una terza linea, denominata A3, entro il 31 agosto 2017 di un ammontare massimo di Euro 7 milioni per finanziare l'acquisto di azioni proprie. Tale linea, per effetto delle vicende già commentate, non è stata erogata e non è più pertanto disponibile.

Il debito al 31 dicembre 2018 è esposto per un importo pari a Euro 129.847 migliaia (Euro 119.681 migliaia al 31 dicembre 2017), per effetto della contabilizzazione secondo il criterio del costo ammortizzato ed è così suddiviso:

Importi in Euro migliaia	Entro	Oltre	Totale
Finanziamento Pool - Tranche A1	12.212	26.715	38.927
Finanziamento Pool - Tranche A2	22.390	48.977	71.367
Finanziamento Pool - Tranche di tipo rotativo	0	19.553	19.553
<b>Totale finanziamenti passivi</b>	<b>34.602</b>	<b>95.245</b>	<b>129.847</b>

65

A garanzia dell'esatto adempimento di tutte le obbligazioni derivanti dal sopracitato contratto di finanziamento, sono state concesse in pegno, a favore delle Banche finanziatrici:

- il 100% delle azioni emesse da KIKO S.p.A.;
- il 100% delle quote emesse da KIKO Retail España S.L.;
- il 100% delle quote emesse da KIKO France S.A.S.U.;
- il 100% delle quote emesse da KIKO Nederland B.V.;
- il 100% delle quote emesse da KIKOcos Portugal Unipessoal LDA;
- il 100% delle quote emesse da KIKO Swiss S.A.;
- il 100% delle quote emesse da KIKO UK Ltd;
- le proprietà intellettuali in essere, acquisite o depositate successivamente alla data del contratto di finanziamento;
- i finanziamenti tra società del Gruppo superiori a Euro 1,5 milioni;
- il saldo creditore di volta in volta esistente sul conto incassi acceso da KIKO S.p.A. presso Unicredit S.p.A., BNL S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A., sui quali transita una quota rilevante dei ricavi derivanti dall'attività commerciale dei punti vendita a marchio KIKO aperti in Italia.



Le garanzie sopraelencate sono condivise, tramite l'*Amendment intercreditor agreement*, coi portatori del prestito obbligazionario 2014-2021.

#### **Finanziamenti da controllanti**

Al 31 dicembre 2018 non sono presenti finanziamenti erogati dal socio controllante Odissea S.r.l.

Il finanziamento erogato dal socio Odissea S.r.l. in essere al 31 dicembre 2017, pari a Euro 7.450 migliaia è stato convertito in occasione della delibera di aumento di capitale sociale assunta dall'Assemblea dei Soci, tenutasi il 25 luglio 2018.

Sulla base degli accordi tra i soci sottoscritti in data 25 luglio 2018, tutti gli altri finanziamenti soci erogati nel corso dell'esercizio 2018 sono stati integralmente rimborsati.

#### **Obbligazioni**

La voce si riferisce esclusivamente al prestito obbligazionario a medio/lungo termine di nominali Euro 100 milioni quotato sull'Irish Stock Exchange e collocato privatamente il 10 dicembre 2014, esposto a Euro 102.383 migliaia (Euro 98.167 migliaia al 31 dicembre 2017) per effetto della contabilizzazione secondo il criterio del costo ammortizzato e comprensivo di Euro 6.500 migliaia per interessi che verranno corrisposti interamente alla data di scadenza. Tale debito, come peraltro già commentato, è stato classificato integralmente tra i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo a seguito della sottoscrizione dell'accordo modificativo del prestito obbligazionario in data 7 agosto 2018.

66

Di seguito vengono esposte le principali caratteristiche:

- importo nominale: Euro 100 milioni;
- tasso d'interesse: 6,5% con cedola semestrale;
- scadenza: 31 dicembre 2021;
- piano di rimborso: una prima rata da Euro 27,5 milioni al 31 dicembre 2020 ed una rata finale da Euro 72,5 milioni a scadenza, al valore nominale, unitamente agli interessi *In Kind* 2018-2020 per ulteriori Euro 19,5 milioni.
- prezzo di emissione: Euro 99.590.000.

Le garanzie sopraelencate con riferimento al finanziamento in pool sono condivise, tramite l'*Amendment intercreditor agreement*, coi portatori del prestito obbligazionario 2014-2021.

#### **Strumenti finanziari derivati**

Contestualmente all'accensione del contratto di finanziamento datato 24 settembre 2013 KIKO S.p.A. stipulò i relativi contratti di copertura del rischio di fluttuazione dei tassi mediante l'acquisto di due contratti *Interest Swap* e un'opzione cap. Tali contratti presentano le seguenti caratteristiche:

- data iniziale di riferimento: 31 dicembre 2013;
- data finale: 28 giugno 2019;
- valore nominale complessivo: Euro 24 milioni in ammortamento (copertura parziale sulla tranche A del contratto di finanziamento di nominali Euro 90 milioni);
- opzione cap: acquisto cap al 2%;
- tasso swap: la società paga tasso fisso 0,6% e riceve tasso variabile Euribor 6m.
- rischio finanziario sottostante: rischio tasso di interesse.

Al 31 dicembre 2018 il valore residuo del nozionale sottostante è pari a Euro 2,4 milioni (Euro 8,4 milioni



al 31 dicembre 2017) e il *mark to market* è pari a Euro 10 migliaia (Euro 33 migliaia al 31 dicembre 2017).

In occasione dell'accensione dell'attuale contratto di finanziamento, in data 30 dicembre 2014 KIKO S.p.A. ha stipulato un contratto di *Amortizing Interest Swap* su strumenti finanziari derivati OTC al fine di coprire il rischio di fluttuazione dei tassi. Tale contratto presenta le seguenti caratteristiche:

- data iniziale di riferimento: 30 giugno 2015;
- data finale: 31 dicembre 2019;
- valore nominale: Euro 30 milioni in ammortamento (copertura parziale sulla tranche A2 del contratto di finanziamento);
- rischio finanziario sottostante: rischio tasso di interesse;
- *mark to market* alla data del 31 dicembre 2018: Euro 106 migliaia (Euro 268 migliaia al 31 dicembre 2017);
- tasso *swap*: la società paga tasso fisso 0,47% e riceve tasso variabile Euribor 6m.

Al 31 dicembre 2018 le operazioni in derivati di copertura di tasso non sono più contabilizzate secondo la metodologia cosiddetta "*cash flow hedge*" per effetto dell'esito negativo dei test di efficacia effettuati alla fine dell'esercizio, negativi a causa dei già citati accordi di revisione delle condizioni contrattuali.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello 1 - quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2 - input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3 - input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Di seguito si riporta il *fair value* degli strumenti finanziari iscritti in bilancio dettagliati per tipologia di coperture:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Derivati su tassi di interesse per copertura - non CFH	(116)	(301)	185
Derivati su cambi per copertura - CFH a FV+	0	1	(1)
<b>Totale</b>	<b>(116)</b>	<b>(300)</b>	<b>184</b>

I derivati non contabilizzati secondo il metodo del *cash flow hedge* riguardano strumenti a copertura del finanziamento in *pool* che, pur essendo stati stipulati con finalità gestionali di copertura sul rischio di fluttuazione del tasso di interesse, non soddisfano alcuni requisiti tecnici per la contabilizzazione come derivati di copertura di flussi di cassa futuri.

Gli effetti relativi all'applicazione delle regole di *hedge accounting* sono contabilizzati nell'apposita riserva costituita in patrimonio netto, che registra le variazioni di *fair value* dei soli strumenti di copertura dei flussi di cassa per la loro parte efficace. Tale ammontare, al 31 dicembre 2018, al netto del relativo effetto fiscale, è pari a 0 Euro (Euro 1 migliaia al 31 dicembre 2017).

#### Dettaglio debiti finanziari secondo scadenza

Di seguito viene fornito il dettaglio dei debiti finanziari, classificati in base alla scadenza dei relativi rimborsi e degli interessi in maturazione determinati in base alle condizioni contrattuali in essere.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



Importi in Euro migliaia	Bilancio	Totale uscite	Entro 1 anno	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 3 anni	Tra 3 e 4 anni	Tra 4 e 5 anni	Oltre 5 anni
Obbligazioni	102.383	100.000	0	27.500	72.500	0	0	0
Finanziamenti passivi - finanziamento in pool	129.847	130.975	35.000	50.000	45.975	0	0	0
Strumenti derivati	116	116	116	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>232.346</b>	<b>231.091</b>	<b>35.116</b>	<b>77.500</b>	<b>118.475</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Riconciliazione delle passività derivanti da attività di finanziamento

Di seguito viene fornito il dettaglio dei debiti finanziari, classificati in base alla natura e alla loro variazione derivante da attività di finanziamento.

	31/12/2017	Derivanti da flussi finanziari	Altre variaz.	31/12/2018
Finanziamenti passivi	127.653	10.000	(7.033)	130.620
Obbligazioni	98.167	6.500	(2.284)	102.383
<b>Totale</b>	<b>225.820</b>	<b>16.500</b>	<b>(9.317)</b>	<b>233.033</b>

Tra le altre variazioni dei finanziamenti passivi è inclusa la rinuncia al finanziamento soci erogato da Odissea S.r.l. ed iscritto in bilancio al 31 dicembre 2017 per Euro 7.450 migliaia, che è rientrato nell'operazione di aumento di capitale sociale a pagamento, già precedentemente descritta.

Le altre variazioni includono gli effetti dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato.

#### XIII Fondi

La voce ammonta a Euro 4.900 migliaia, in e di Euro 757 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017, principalmente per gli accantonamenti registrati sui fondi controversie e copertura perdite future. La movimentazione dell'esercizio 2018 è la seguente:

Importi in Euro migliaia	31/12/2017	Accant.ti	Utilizzi	Rilasci	31/12/2018
Fondo ripristino negozi	1.742	56	(20)	(13)	1.765
Fondo controversie	314	1.143	(120)	(7)	1.330
Fondo rischi copertura perdite	1.264	75	0	(923)	416
Fondo rischi diversi e oneri futuri	823	566	0	0	1.389
<b>Totale Fondi</b>	<b>4.143</b>	<b>1.840</b>	<b>(140)</b>	<b>(943)</b>	<b>4.900</b>

Il fondo ripristino negozi accoglie le obbligazioni per il ripristino dei negozi in caso di uscita dagli stessi al termine del contratto di locazione o in un momento anteriore. L'incremento dell'esercizio comprende Euro 52 migliaia di adeguamento monetario, imputato a conto economico tra gli oneri finanziari ed Euro 4 migliaia per i fondi relativi a nuovi punti vendita aperti nell'esercizio. Il rilascio di Euro 13 migliaia rappresenta invece la differenza positiva tra costi di ripristino effettivamente sostenuti per la chiusura di negozi e quanto era stato stanziato precedentemente a fondo.



Il fondo controversie accoglie gli accantonamenti effettuati a fronte del rischio di futuri esborsi conseguenti a controversie in essere con personale dipendente. Nel corso dell'esercizio si è incrementato per effetto di nuovi accantonamenti per Euro 1.143 migliaia, si è ridotto per utilizzi per Euro 120 migliaia ed è stato liberato per Euro 7 migliaia.

Il fondo copertura perdite ammonta ad Euro 416 migliaia, in riduzione di Euro 848 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017. Il fondo attiene all'accantonamento a seguito di *impairment test* effettuato per la partecipazione posseduta in KIKO Imea Service per Euro 416 migliaia (Euro 341 migliaia al 31 dicembre 2017) per coprire la differenza residua tra il patrimonio netto negativo della società ed il relativo valore di carico della partecipazione.

Al 31 dicembre 2017 il fondo comprendeva anche le svalutazioni applicate a KIKO Polska ZOO per Euro 493 migliaia, KIKO Sweden AB per Euro 430 migliaia, che in linea con la nuova strategia commerciale del Gruppo sono state poste in liquidazione, e quindi riclassificate tra le attività operative in dismissione.

Il fondo rischi diversi e oneri futuri è formato per Euro 1.232 migliaia (Euro 823 migliaia al 31 dicembre 2017) dagli accantonamenti a copertura degli esborsi una tantum che la società dovrà sostenere nei mesi di febbraio 2019 e marzo 2020, come definiti in fase di rinnovo del contratto Federdistribuzione in data 19 dicembre 2018, per i restanti Euro 157 migliaia principalmente a copertura del rischio di reclami da clienti su vendite realizzate alla fine dell'esercizio 2018, per le quali, alla data del presente bilancio, non è ancora terminato il periodo di garanzia contrattuale.

In data 4/4/2018 l'Agenzia delle Entrate - Ufficio Grandi Contribuenti di Milano ha iniziato una verifica fiscale generale (imposte dirette ed indirette) per gli anni 2014 e 2015 di KIKO S.p.A.. La verifica è stata successivamente estesa all'anno 2013. In data 28/12/2018 l'Agenzia delle Entrate ha notificato il processo verbale di contestazione relativo all'annualità 2013, contestando la congruità dei prezzi di trasferimento intercompany applicati. La Società ha presentato ricorso in Commissione tributaria entro i termini di legge. La verifica procederà nel 2019 per le annualità 2014 e 2015. La Società non ha iscritto accantonamenti in quanto, supportata dal parere dei propri consulenti fiscali, nutre un ragionevole ottimismo circa il buon esito del ricorso presentato e, soprattutto, ha intenzione di attivare la procedura MAP (*mutual agreement procedure*) prevista al fine di evitare casi di doppia imposizione.

#### **XIV Benefici a dipendenti**

La Società garantisce benefici successivi al rapporto di lavoro tramite piani a contribuzione definita o piani a benefici definiti. Nel caso di piani a contribuzione definita, la Società versa dei contributi a istituti assicurativi pubblici o privati sulla base di un obbligo di legge o contrattuale, oppure su base volontaria. Con il pagamento dei contributi la Società adempie a tutti i suoi obblighi.

I piani a benefici definiti (*unfunded*) comprendono il "trattamento di fine rapporto", coerentemente con la normativa applicabile. Il valore dei piani a benefici definiti è calcolato su base attuariale con il "Metodo della Proiezione unitaria del Credito" come previsto ai paragrafi 67-69 dello IAS 19.

<b>Importi in Euro migliaia</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Benefici a dipendenti al 1 gennaio</b>	<b>10.829</b>	<b>9.826</b>
Quote maturate	2.241	2.083
Onere finanziario	149	140
Rivalutazione benefici dipendenti iscritti a riserva	(99)	8
Indennità corrisposte	(1.081)	(1.250)
Trasferimenti di personale	115	22
<b>Benefici a dipendenti al 31 dicembre</b>	<b>12.154</b>	<b>10.829</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



Le assunzioni usate nella determinazione delle obbligazioni derivanti dai benefici a lungo termine sono di seguito illustrate:

	2018	2017
Tasso annuo di attualizzazione	1,45%	1,30%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	1,50%
Tasso annuo incremento TFR	2,625%	2,625%
Tasso annuo di incremento salariale	1,00%	1,00%

Il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto dall'indice Iboxx Corporate AA con *duration* 10+ rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla *duration* del contratto collettivo dei lavoratori oggetto della valutazione.

Di seguito si riportano le informazioni aggiuntive relative:

- all'analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine dell'esercizio, mostrando gli effetti che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariale ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti;
- l'indicazione del contributo per l'esercizio successivo;
- l'indicazione della durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a beneficio definito;
- le erogazioni previste dal piano.

70

<b>Analisi di sensitività dei principali parametri valutativi (Importi in Euro migliaia)</b>	2018	2017
Tasso di turnover +1,00%	11.911	10.578
Tasso di turnover -1,00%	12.226	10.939
Tasso di inflazione +0,25%	12.353	11.017
Tasso di inflazione -0,25%	11.771	10.481
Tasso di attualizzazione +0,25%	11.699	10.416
Tasso di attualizzazione -0,25%	12.433	11.089

<b>Duration e Service cost</b>	2018	2017
Service Cost (importi in Euro migliaia)	2.259	2.230
Duration	19,00	19,70

<b>Erogazioni future stimate</b>	2018	2017
Anno 1	1.266	1.025
Anno 2	955	842
Anno 3	1.050	936
Anno 4	1.133	1.019
Anno 5	1.204	1.089



#### **XV Passività per imposte differite**

Le passività per imposte differite sono determinati con riferimento alle differenze temporanee imponibili nei prossimi esercizi, principalmente riferite a costi e ad elementi reddituali di futura imponibilità fiscale determinati dal disallineamento tra la norma fiscale e i principi contabili internazionali. La voce risulta così composta:

Importi in Euro migliaia	31/12/2017	Accan.ti	Utilizzi	31/12/2018
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	579	0	(84)	495
Deduzione costi per cassa	229	0	(73)	156
Attualizzazione depositi cauzionali	25	0	(25)	0
Utili su cambi non realizzati	101	456	(101)	456
<b>Totale Passività per imposte differite</b>	<b>934</b>	<b>456</b>	<b>(283)</b>	<b>1.107</b>

La voce "Ammortamento immobilizzazioni immateriali" è determinata dalla differente contabilizzazione delle indennità di buona entrata in sede di prima adozione degli IFRS, mentre la voce "Deduzione costi per cassa" si riferisce alle spese di emissione dell'obbligazione, che sono state dedotte per cassa fiscalmente, mentre vengono trattate con il metodo del costo ammortizzato secondo i principi contabili internazionali.

Si segnala che la rilevazione del *fair value* positivo di un derivato di copertura ha generato l'iscrizione di Passività per imposte differite, riferite all'effetto fiscale conseguente, che transitano direttamente a patrimonio netto, per un ammontare non significativo ai fini della rappresentazione nella presente tabella esplicativa.

71

#### **XVI Altre passività non correnti**

Le altre passività non correnti, pari a Euro 3.212 migliaia al 31 dicembre 2018, contengono ratei e risconti passivi, principalmente riconducibili alla contabilizzazione dei canoni di locazione secondo il criterio dello *straight line* in linea con quanto previsto dallo IAS 17. La voce mostra una crescita di Euro 516 migliaia rispetto agli Euro 2.696 migliaia del 31 dicembre 2017, principalmente riconducibile alla quota di medio lungo termine, pari a Euro 700 migliaia, del risconto del contributo ricevuto da un fornitore logistico, per il prolungamento del contratto di collaborazione fino al 30 giugno 2023.

#### **XVII Debiti commerciali**

I debiti commerciali ammontano complessivamente a Euro 115.155 migliaia e sono così composti:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Debiti verso fornitori	85.622	143.207	(57.585)
Debiti verso parti correlate	29.533	3.448	26.085
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>115.155</b>	<b>146.655</b>	<b>(31.500)</b>

La diminuzione di Euro 31.500 migliaia registrata rispetto al 31 dicembre 2017 è in parte imputabile al minore volume di acquisti registrato nel 2018 rispetto all'anno precedente e in parte alla normalizzazione

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



del livello delle scorte e delle tempistiche di pagamento dei debiti verso fornitori.

L'incremento dei debiti verso parti correlate è principalmente riconducibile alla finalizzazione della citata nuova politica di *Transfer Pricing*, che ha determinato il riconoscimento di accrediti alle controllate estere per marginalità e per il rimborso dei costi sostenuti per la chiusura dei punti vendita.

Per il dettaglio dei Debiti verso parti correlati si rimanda alla sezione dedicata alle parti correlate.

#### XVIII Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a Euro 1.323 migliaia e sono così dettagliati:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Debiti verso erario per imposte correnti	0	401	(401)
Debiti verso erario per ritenute	1.242	1.406	(164)
Debiti verso erario per IVA	81	68	13
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>1.323</b>	<b>1.875</b>	<b>(552)</b>

72

#### XIX Altre passività correnti

Di seguito il dettaglio della voce:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Debiti verso dipendenti	9.333	7.714	1.619
Debiti verso enti previdenziali	3.552	3.050	502
Ratei e risconti passivi	433	252	181
Debiti verso parti correlate	2.939	5.989	(3.050)
Altri debiti diversi	1.327	2.450	(1.123)
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>17.584</b>	<b>19.455</b>	<b>(1.871)</b>

La diminuzione dei debiti verso parti correlate è principalmente riconducibile ai minori debiti verso società del Gruppo per l'attività di *collection on behalf* delle vendite realizzate sul canale E-commerce, complessivamente in riduzione di Euro 4.298 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017, per effetto dei pagamenti effettuati. Tra i debiti verso parti correlate è compreso anche il debito per IVA trasferito alla controllante Odissea S.r.l. per Euro 1.248 migliaia.

Il decremento degli altri debiti diversi è spiegato dall'acconto di Euro 1 milione ricevuto nel 2017 sul corrispettivo per la stipula del contratto per la vendita di prodotti a marchio KIKO in *franchising* in Israele, finalizzato nel corso del 2018 e pertanto imputato, unitamente all'acconto di 1 milione di Euro incassato nel 2017, alla voce altri ricavi del conto economico dell'esercizio.

L'aumento dei debiti verso dipendenti è riconducibile principalmente all'incremento del debito maturato a fine anno per bonus, sia per effetto della crescita di personale di sede avente diritto, a seguito delle attività di *carve out* da Percassi Management S.r.l., sia per un maggiore tasso di raggiungimento degli obiettivi previsti dalle politiche retributive della società.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



## XX Ricavi

I ricavi della Società nell'esercizio 2018 ammontano a Euro 350.838 migliaia (Euro 372.487 migliaia nel 2017) e sono così composti:

Importi in Euro migliaia	2018	2017	Variazioni
Vendite al dettaglio	211.450	217.563	(6.113)
Vendite e-commerce lorde	8.972	8.713	259
Resi, omaggi e sconti e-commerce	(2.726)	(1.600)	(1.126)
Vendite all'ingrosso lorde	133.179	148.083	(14.904)
Resi, omaggi e sconti vendite all'ingrosso	(38)	(272)	234
<b>Totale ricavi</b>	<b>350.838</b>	<b>372.487</b>	<b>(21.649)</b>

Le vendite al dettaglio contengono i ricavi realizzati presso i punti vendita gestiti direttamente dalla Società. Le vendite *E-commerce* contengono i ricavi realizzati attraverso il canale *on-line* [www.kikocosmetics.com](http://www.kikocosmetics.com).

Le vendite all'ingrosso sono realizzate principalmente nei confronti delle società controllate estere e si riferiscono alla fornitura della merce a marchio "KIKO" destinata alla vendita al dettaglio nei rispettivi territori di riferimento.

I ricavi dell'esercizio in commento ammontano ad Euro 350.838 migliaia, in diminuzione di Euro 21.649 migliaia rispetto all'esercizio precedente (-5,8%). La variazione negativa delle vendite è il risultato della contrazione registrate dalla rete dei negozi (-2,8%), del canale E-commerce (-12,2% pari a Euro 867 migliaia) e del canale ingrosso (-9,9% pari a 14.240 Euro migliaia).

La contrazione del canale ingrosso è principalmente effetto delle chiusure realizzate all'estero, in linea con il piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione, che ha comportato la chiusura di 137 punti vendita nel mondo al 31 dicembre 2018.

## XXI Altri ricavi e proventi operativi

Gli altri ricavi e proventi operativi sono costituiti da:

Importi in Euro migliaia	2018	2017	Variazioni
Royalties	745	5.743	(4.998)
Prestazioni di servizi	8.555	13.769	(5.214)
Affitti attivi	257	256	1
Contributi	172	117	55
Plusvalenze da alienazione cespiti	2	1	1
Altri ricavi	4.917	3.241	1.676
<b>Totale altri ricavi e proventi operativi</b>	<b>14.648</b>	<b>23.127</b>	<b>(8.479)</b>

Le prestazioni di servizi contengono principalmente i servizi *E-commerce*, strategia Retail, supporto informatico, programmazione delle manutenzioni dei negozi, servizi legali e societari, coordinamento delle risorse umane e gli altri servizi di effettuati nel corso dell'esercizio 2018 da KIKO S.p.A. alle altre



società del Gruppo. La diminuzione dei ricavi è conseguenza della diminuzione dei servizi richiesti dalle controllate alle funzioni corporate di KIKO S.p.A..

Le *royalties* si riferiscono a quanto corrisposto da alcune controllate estere per la concessione di licenza all'uso del marchio "KIKO" nel territorio di riferimento di ciascuna partecipata. La variazione negativa registrata nel corso dell'esercizio 2018 è riconducibile alla cancellazione delle royalties per tutte le società controllate al 100%, incluse nella nuova politica di *Transfer Pricing*.

La voce affitti attivi accoglie il provento per canoni di locazione di unità immobiliari concesse in affitto alla società Womo S.r.l.

I contributi ricevuti contengono quanto riconosciuto dai centri commerciali a fronte di lavori effettuati presso i singoli punti vendita a marchio KIKO.

Tra gli altri ricavi, segnaliamo l'iscrizione di Euro 3.677 ricevuti a titolo di contributo da parte del Fondo interprofessionale Fondimpresa. Si evidenzia in via cautelativa tale importo nelle more di un chiarimento ufficiale riguardo l'effettivo obbligo di indicazione ai sensi dell'articolo 1, commi da 125 a 129 della legge 4 agosto 2017, n. 124.

## XXII Variazioni delle rimanenze

74

La voce variazione delle rimanenze nel 2018 è negativa ed ammonta ad Euro 10.227 migliaia (negativa e pari a Euro 52.015 migliaia nel 2017), include l'incremento netto del fondo svalutazione magazzino prodotti finiti e merci di Euro 16 migliaia, ed evidenzia la diminuzione delle scorte di magazzino di prodotti finiti e merci generato al 31 dicembre 2018, che evidenzia l'effetto prodotto sul conto economico dell'esercizio della politica di ottimizzazione della gestione del magazzino della Società.

## XXIII Costi per materie prime e di consumo

I costi per materie prime e di consumo dell'esercizio 2018 ammontano complessivamente ad Euro 109.018 migliaia, in diminuzione di Euro 44.516 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Sono così dettagliati:

Importi in Euro migliaia	2018	2017	Variazioni
Acquisto di materie prime e semilavorati	96.608	163.642	(67.034)
Acquisto di materiale di consumo	1.026	1.186	(160)
Variazione rimanenze materie prime, consumo e altre	11.384	(11.294)	22.678
<b>Totale costi per materie prime e di consumo</b>	<b>109.018</b>	<b>153.534</b>	<b>(44.516)</b>

Il decremento degli acquisti di materie prime e semilavorati è strettamente correlato alla politica di ottimizzazione del magazzino già commentata precedentemente ed in linea con il piano industriale. L'analisi per categorie di spesa mostra una riduzione generalizzata per tutte le categorie ed in particolare su pack primario (-46%), pack secondario (-39%) e accessori (-56%).

L'incremento netto del fondo svalutazione magazzino pari ad euro 4.055 migliaia riflette il minor valore d'uso o di realizzo di alcune categorie di materie prime obsolete ovvero da eliminare dal processo produttivo.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



#### XXIV Costi per servizi

I costi per servizi, pari a complessivi Euro 170.064 migliaia, si riferiscono a:

Importi in Euro migliaia	2018	2017	Variazioni
Lavorazioni esterne	60.560	81.608	(21.048)
Rimborso dei costi di chiusura negozi	44.254	0	44.254
Spedizioni, trasporti e magazzinaggio	15.036	21.596	(6.560)
Spese di pubblicità	12.052	15.094	(3.042)
Prestazioni da terzi	6.984	10.189	(3.205)
Consulenze	11.796	6.704	5.092
Manutenzioni	4.062	4.046	16
E-commerce	3.410	3.214	196
Viaggi e trasferte	1.030	1.650	(620)
Compensi amministratori	359	153	206
Costi per utenze	2.124	1.947	177
Commissioni e servizi bancari	1.637	1.544	93
Legali e professionali	744	1.108	(364)
Canoni telefonia e internet	1.093	954	139
Servizi vari negozi	571	436	135
Trasporto e contazione valori	674	701	(27)
Spese di tutela marchi	238	511	(273)
Ricerca e formazione del personale	759	896	(137)
Vigilanza	444	495	(51)
Assicurazioni	401	421	(20)
Spese di rappresentanza	150	159	(9)
Compensi sindacali	147	60	87
Compensi revisori	64	45	19
Servizi vari	1.474	1.019	455
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>170.064</b>	<b>154.550</b>	<b>15.514</b>

75

Il decremento delle lavorazioni esterne è pari a Euro 21.048 migliaia (-26% rispetto all'esercizio 2017) è in linea con le previsioni del piano industriale e segue la riduzione registrata negli acquisti di materie prime e di consumo.

Il decremento delle spese di pubblicità di KIKO S.p.A. è correlato alla decisione di non fare più transitare da KIKO S.p.A. l'addebito dei costi pubblicitari relativi alle campagne promozionali delle controllate estere, pur mantenendo il pieno controllo creativo e decisionale nelle funzioni centrali. Al netto di questo cambiamento, le spese di periodo sarebbero aumentate di Euro 1.571 migliaia rispetto al precedente esercizio, coerentemente al già commentato cambiamento della strategia di comunicazione voluto dal nuovo management con il duplice obiettivo, da un lato, di riconquistare la clientela persa per effetto della criticità legata agli approvvigionamenti e, dall'altro, di aumentare la cosiddetta "brand awareness" anche attraverso mezzi di comunicazione più moderni, non legati esclusivamente alle vetrine dei punti vendita.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



La voce rimborsi dei costi di chiusura negozi si riferisce esclusivamente ai costi sostenuti dalle controllate estere per la chiusura dei punti vendita decisi nell'ambito del piano industriale, rimborsati da KIKO S.p.A., coerentemente con la nuova politica di *Transfer Pricing*.

L'incremento dei costi per consulenze è in gran parte dovuto alle operazioni straordinarie realizzate nel corso dell'esercizio (rischedulazione del debito e aumento di capitale).

Prosegue, invece, per le altre tipologie di costi operativi, la politica avviata nel corso del 2017 avente l'obiettivo di contenere i principali costi operativi. Le azioni introdotte hanno riguardato alcune voci di spesa di struttura ma anche alcune voci di costo operativo, pur salvaguardando la qualità del servizio ottenuto, tra le quali le principali sono: costi di viaggio e trasferte e spese legali e professionali.

Le prestazioni da terzi si riferiscono prevalentemente al corrispettivo riconosciuto alla consociata Percassi Management S.r.l., facente parte del gruppo Odissea, in relazione ai servizi prestati in varie aree aziendali, quali: amministrazione, finanza e controllo, fiscale, information technology, risorse umane, legale, auditing. I servizi prestati sono notevolmente inferiori nel corso del 2018 rispetto all'esercizio precedente, a seguito della progressiva attuazione del citato piano di *carve out*.

## XXV Costi per utilizzo beni di terzi

I costi per utilizzo beni di terzi del 2018 ammontano complessivamente a Euro 30.211 migliaia, si confrontano con Euro 29.788 migliaia dell'esercizio 2017 e si sono suddivisi come segue:

76

Importi in Euro migliaia	2018	2017	Variazioni
Locazioni passive	27.638	26.930	708
Spese condominiali	1.939	2.106	(167)
Noleggi	634	752	(118)
<b>Totale costi per utilizzo beni di terzi</b>	<b>30.211</b>	<b>29.788</b>	<b>423</b>

L'incremento dei costi per locazione passive è correlato alle aperture di punti vendita in posizioni strategiche e particolarmente onerose, come quello strategico di Milano in via Passarella 4, angolo Corso Vittorio Emanuele (KIKO ID), avvenute nella seconda metà del precedente esercizio, i cui oneri incrementali più che compensano l'effetto positivo correlato alle chiusure dei 6 punti vendita effettuate nel corso dell'esercizio 2018.

I noleggi si riferiscono principalmente a materiale informatico ed autovetture.

La voce in commento include costi di locazione e spese condominiali riconosciuti a parti correlate. Il dettaglio dei debiti verso parti correlate è fornito al paragrafo 6.6 Rapporti con parti correlate, al quale si rimanda.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



## XXVI Costi per il personale

I costi per il personale ammontano complessivamente ad Euro 71.279 migliaia e sono così dettagliati:

Importi in Euro migliaia	2018	2017	Variazioni
Salari e stipendi	52.231	49.714	2.517
Oneri sociali	14.315	13.297	1.018
TFR e altri fondi relativi al personale	2.963	2.773	190
Altri costi	1.770	2.823	(1.053)
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>71.279</b>	<b>68.607</b>	<b>2.672</b>

L'incremento di Euro 2.672 migliaia rispetto al valore dell'esercizio 2018 è riconducibile principalmente all'operazione di *carve out* attuata in varie fasi nel corso dell'esercizio 2018 per dotare la Società di funzioni centrali indipendenti, che ha comportato nuovi ingressi per complessive 53 unità, delle quali 48 provenienti da Percassi Management S.r.l. e 5 da Madina S.r.l.

Il numero medio di dipendenti FTE ("full time equivalent") della Società, ripartito per categorie e confrontato con l'esercizio precedente, è stato il seguente:

	2018	2017	Variazioni
Impiegati	1.684	1.519	165
Quadri	33	28	5
Dirigenti	9	7	2
<b>Totale media anno</b>	<b>1.726</b>	<b>1.554</b>	<b>172</b>

77

## XXVII Altri oneri operativi

Gli altri oneri operativi sono pari a Euro 22.651 migliaia e sono così ripartiti:

Importi in Euro migliaia	2018	2017	Variazioni
Imposte indirette e tasse	977	710	267
Contributo Conai	166	208	(42)
Altri canoni e abbonamenti	74	76	(2)
Quote associative	181	221	(40)
Insussistenze e ammanchi	302	118	184
Minusvalenze da alienazioni cespiti	82	31	51
Altri oneri diversi	20.869	1.193	19.676
<b>Totale altri oneri operativi</b>	<b>22.651</b>	<b>2.557</b>	<b>20.094</b>

L'incremento degli Altri oneri operativi registrato nel 2018, pari ad Euro 20.094 migliaia è riconducibile principalmente al sostegno garantito da KIKO S.p.A. alle società controllate in applicazione della nuova politica di *Transfer Pricing*.



## XXVIII Ammortamenti, Rettifiche di valore su immobilizzazioni, Accantonamenti

Gli ammortamenti e le rettifiche di valore su immobilizzazioni sono così costituite:

Importi in Euro migliaia	2018	2017	Variazioni
Attrezzature	1.646	1.407	239
Opere su beni di terzi	3.406	3.920	(514)
Altre attività materiali	2.627	3.241	(614)
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	7.679	8.568	(889)
Key Money	3.148	3.203	(55)
Software	425	367	58
Concessioni	8	8	0
Altre attività immateriali	5.254	5.016	238
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	8.835	8.594	241
<b>Totale Ammortamenti e rettifiche di valore</b>	<b>16.514</b>	<b>17.163</b>	<b>(649)</b>

Non si rilevano rettifiche di valore per l'esercizio 2018, in linea con l'esercizio precedente.

78

## XXIX Proventi finanziari, oneri finanziari e differenza cambio e derivati netti

La gestione finanziaria netta è negativa per Euro 13.229 migliaia e si confronta con una gestione finanziaria negativa per Euro 49.974 migliaia dell'esercizio 2017. La voce risulta così composta:

Importi in Euro migliaia	2018	2017	Variazioni
Interessi attivi	2.281	24	2.257
Interessi attivi da parti correlate	1.644	4.272	(2.628)
Dividendi da controllate	551	2.675	(2.124)
Altri proventi finanziari	0	3	(3)
Proventi finanziari	4.476	6.974	(2.498)
Interessi passivi	(13.965)	(12.890)	(1.075)
Altri oneri finanziari	(1.031)	(1.211)	180
Oneri finanziari	(14.996)	(14.101)	(895)
Totale proventi (oneri) finanziari	(10.519)	(7.127)	(3.392)
Svalutazione di partecipazioni	(11.784)	(39.269)	27.485
Rivalutazione di partecipazioni	8.671	0	8.671
Altre accantonamenti per perdite future	75	(1.264)	1.339
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.038)	(40.533)	37.495
Utili/(Perdite) da strumenti derivati su rischio tassi di interesse	(34)	(482)	448
Differenze cambio nette	363	(1.832)	2.195
Totale differenze cambio e derivati netti	329	(2.314)	2.643
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(13.229)</b>	<b>(49.974)</b>	<b>36.745</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



I dividendi da controllate attengono KIKO Portugal Unipessoal LDA per Euro 434 migliaia e KIKO Livigno S.r.l. per Euro 116 migliaia.

La voce interessi attivi include principalmente l'effetto positivo derivante dalla rimodulazione del calcolo del costo ammortizzato a seguito della rischedulazione del debito.

La voce interessi passivi si riferisce quanto ad Euro 6.500 migliaia (invariato rispetto all'esercizio 2017) agli interessi riferiti al prestito obbligazionario e quanto ad Euro 6.480 migliaia (Euro 4.945 migliaia nell'esercizio 2017) agli interessi riferiti al finanziamento bancario in *pool*. Oltre a ciò, la voce in commento include Euro 985 migliaia (Euro 1.445 migliaia nell'esercizio 2017) di oneri riferiti all'applicazione del criterio del costo ammortizzato.

Gli altri oneri finanziari contengono principalmente le commissioni pagate per la disponibilità delle linee negoziate con il finanziamento in pool, pari a Euro 295 migliaia (Euro 522 migliaia nel 2017), interessi di factoring per Euro 489 migliaia (Euro 473 migliaia nel 2017), interessi vari verso fornitori per Euro 92 migliaia (Euro 74 migliaia nel 2017) e l'effetto dall'attualizzazione del TFR contabilizzato secondo IAS 19 - Benefici a dipendenti per Euro 155 mila (Euro 143 migliaia nel 2017).

Il decremento dell'onere da differenze cambio è imputabile principalmente alla rivalutazione dell'Euro nei confronti delle valute con le quali erano stati erogati i finanziamenti alle controllate estere, estinti nel corso del 2018.

Le svalutazioni e le rivalutazioni delle partecipazioni sono state già illustrate alla relativa voce dell'attivo dello stato patrimoniale, alla quale si rimanda.

Per un maggiore dettaglio sugli interessi da parti correlate si fa rimando a quanto esposto nel paragrafo relativo ai rapporti con parti correlate.

79

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



### XXX Imposte

Le imposte a carico dell'esercizio 2018 presentano un saldo netto di Euro 20.874 migliaia, si confrontano con imposte nette pari a Euro 3.862 migliaia dell'esercizio 2017 e sono così dettagliate:

Importi in Euro migliaia	2018	2017	Variazioni
Onere / (provento) da adesione a consolidato fiscale	118	3.062	(2.944)
Imposte correnti	0	1.912	(1.912)
Imposte (anticipate) / differite	(20.956)	(1.105)	(19.851)
Imposte esercizi precedenti	(35)	(7)	(28)
<b>Totale Imposte</b>	<b>(20.874)</b>	<b>3.862</b>	<b>(24.736)</b>

Di seguito si riporta la tabella di riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e quello effettivo:

Importi in Euro migliaia		2018		2017	
		IRES	IRAP	IRES	IRAP
<b>Utile ante imposte</b>	<b>A</b>	<b>(77.753)</b>	<b>(77.753)</b>	<b>(28.545)</b>	<b>(28.545)</b>
Differenza nella base imponibile tra IRES e IRAP	B		75.607		120.982
	C = A +/- B	(77.753)	(2.146)	(28.545)	92.437
Aliquota applicabile	D	24,00%	3,90%	24,00%	3,90%
<b>Imposte teoriche</b>	<b>E = D * C</b>	<b>(18.661)</b>	<b>0</b>	<b>(6.851)</b>	<b>3.605</b>
Effetto sulle agevolazioni fiscali e deduzioni fiscali	F	(83)	(2.245)	(972)	(1.979)
Effetto fiscale sulle differenze permanenti: altri costi indeducibili al netto dei ricavi non tassati	G	(1.891)	207	9.988	79
Effetto fiscale sulle differenze temporanee	H	20.035	203	897	208
Altri effetti	I	718	1.835		(1)
<b>Carico d'imposta corrente registrato a Conto Economico</b>	<b>L = Σ (E - I)</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>3.062</b>	<b>1.912</b>
Imposte differite		186	(12)	(92)	(13)
Imposte anticipate		(20.939)	(191)	(805)	(195)
<b>Totale (anticipate) e differite</b>	<b>M</b>	<b>(20.753)</b>	<b>(203)</b>	<b>(904)</b>	<b>(208)</b>
<b>Carico d'imposta totale registrato a conto economico</b>	<b>M + L</b>	<b>(20.635)</b>	<b>(203)</b>	<b>2.158</b>	<b>1.704</b>
<b>Totale imposte a conto economico IRES + IRAP</b>	<b>N</b>	<b>(20.874)</b>		<b>3.862</b>	
<b>Aliquota fiscale effettiva</b>	<b>O = N/A</b>		<b>26,85%</b>		<b>(13,53)%</b>

### XXXI Attività e Passività operative in dismissione

Come già ampiamente commentato in precedenza, al 31 dicembre 2018 si è decisa la totale chiusura delle società controllate KIKO Austria GmbH, KIKO Polska SP Z.o.o. e KIKO Sweden AB. Per tale motivo, in ottemperanza ai principi contabili di riferimento è stato applicato l'IFRS 5 relativo alle attività e passività in dismissione.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



I saldi dei rapporti con le società controllate in oggetto, quindi, sono stati riclassificati all'interno delle specifiche voci di Stato Patrimoniale e di Conto Economico, per isolare i loro effetti dalle poste di bilancio appartenenti alla normale operatività della Società.

Si riportano di seguito i dettagli delle voci di Conto Economico riclassificate in applicazione dell'IFRS 5:

<b>Importi in Euro</b>	<b>2018</b>
Ricavi	429.331
Altri ricavi e proventi operativi	299.954
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>729.285</b>
Variazioni rimanenze	146.102
Costi per servizi	6.641.098
Altri oneri operativi	2.814.979
<b>Totale costi operativi</b>	<b>9.602.179</b>
<b>EBIT</b>	<b>(8.872.894)</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.326.475
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(7.546.419)</b>
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(7.546.419)</b>
Risultato netto attività operative in dismissione	7.546.419
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>0</b>

81

Si riportano di seguito i dettagli delle voci di Situazione Patrimoniale-finanziaria riclassificate in applicazione dell'IFRS 5:

<b>Importi in Euro</b>	<b>31/12/2018</b>
Partecipazioni	1.958.945
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.958.945</b>
Crediti commerciali	448.889
Altre attività correnti	17.039
<b>Totale attività correnti</b>	<b>465.928</b>
Attività operative in dismissione	(2.424.873)
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>0</b>
Debiti commerciali	24.365
Altre passività correnti	13.536
<b>Totale passività correnti</b>	<b>37.901</b>
Passività operative in dismissione	(37.901)
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>0</b>

La tabella che segue evidenzia, per le partecipazioni in imprese controllate riclassificate tra le attività operative in dismissione, il valore netto di carico al 31 dicembre 2018 e le rispettive quote di risultato e di

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



patrimonio netto al 31 dicembre 2018 di competenza della Società.

Importi in Euro migliaia	Risultato ** FY 2018	PN * 31/12/2018	Valore Netto Carico 31/12/2018
KIKO Austria G.m.b.H.	1.181	591	591
KIKO Polska S.P. Z.O.O.	533	1.191	1.191
Kiko Sweden AB	275	178	178
<b>Totale partecipazioni in controllate</b>	<b>1.990</b>	<b>1.960</b>	<b>1.960</b>

Le movimentazioni dell'esercizio 2018 sono state effettuate sostanzialmente per rafforzare la dotazione patrimoniale e finanziaria delle società in oggetto, in relazione ai alle effettive necessità riscontrate. In dettaglio:

- KIKO Austria G.m.b.H.: sono stati effettuati versamenti in conto capitale per complessivi Euro 500 migliaia ed è stato contabilizzato un incremento al fondo svalutazione partecipazione Euro 789 migliaia per riflettere la perdita di valore della partecipata;
- KIKO Polska ZOO: sono stati effettuati versamenti in conto capitale per complessivi PLN 750 migliaia (controvalore in Euro 175 migliaia) ed è stata contabilizzata una ripresa del fondo svalutazione partecipazioni precedentemente accantonato per Euro 1.016 migliaia, resa possibile dal risultato positivo conseguito nell'esercizio 2018 dalla controllata, per effetto dei contributi ricevuti da KIKO S.p.A. in applicazione della nuova politica di Transfer Price, complessivamente pari ad Euro 2.539 migliaia;
- KIKO Sweden AB: è stata contabilizzata una ripresa del fondo svalutazione partecipazioni precedentemente accantonato per Euro 178 migliaia, resa possibile dal risultato positivo conseguito nell'esercizio 2018 dalla controllata, per effetto dei contributi ricevuti da KIKO S.p.A. in applicazione della nuova politica di Transfer Price, complessivamente pari ad Euro 808 migliaia.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



### XXXII Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Al 31 dicembre 2018 KIKO S.p.A. ha prestato garanzie su debiti o impegni di imprese controllate per Euro 10.896 migliaia, in diminuzione di Euro 3 migliaia mila rispetto al 31 dicembre 2017 e sono riassunte nella seguente tabella:

Importi in Euro migliaia	2018	2017	Variazioni
<b>Fidejussioni</b>			
UBS	0	940	(940)
Bank Austria	255	255	0
BNP Polonia	0	476	(476)
BNP Germania	300	300	0
BNP Belgio	500	500	0
<b>Lettere Patronage forte</b>			
BNP Fortis Olanda	500	500	0
BNP Francia	1.000	1.000	0
UniCredit Russia	502	576	(74)
HSBC (UK e HK)	2.552	1.965	587
Natiocredibail	3.587	3.587	0
Banco Comercial Portugues	1.700	800	900
<b>Totale Garanzie</b>	<b>10.896</b>	<b>10.899</b>	<b>(3)</b>

83

La fidejussione ad UBS, per un importo di CHF 1.100 migliaia, è stata estinta nel presente esercizio. Gli impegni in favore di BNP garantiscono gli affidamenti delle controllate operanti nei rispettivi paesi; quella emessa a favore di KIKO Polska è stata invece chiusa nel 2018. La lettera di patronage in favore di Banco Comercial Portugues è aumentata di valore, parallelamente ai crescenti volumi del business in Portogallo e il conseguente impegno finanziario del Gruppo.

### Azioni legali e controversie

KIKO S.p.A. è parte in causa in varie azioni legali e controversie. Si ritiene, anche con il supporto di pareri richiesti ai consulenti incaricati, che la risoluzione di tali controversie non possa generare passività di rilievo per le quali non risultino già stanziati appositi fondi rischi.

### Impegni

Contratti di locazione operativa

Gli impegni operativi di KIKO S.p.A. calcolati con riferimento alla durata complessiva dei contratti di locazione operativa, suddivisi per scadenza, sono riportati nella seguente tabella:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Entro un anno	25.293	24.765	528
Tra 1 e 5 anni	79.964	83.582	(3.618)
Oltre 5 anni	47.351	62.325	(14.974)
<b>Totale pagamenti futuri</b>	<b>152.608</b>	<b>170.672</b>	<b>(18.064)</b>

Gli impegni operativi di KIKO S.p.A. calcolati con riferimento alla durata dei contratti di locazione operativa entro la data di esercizio del diritto di uscita eventualmente contrattualizzato a favore della Società, suddivisi per scadenza, sono riportati nella seguente tabella:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Entro un anno	18.849	19.343	(494)
Tra 1 e 5 anni	11.869	16.583	(4.714)
Oltre 5 anni	2.443	3.652	(1.209)
<b>Totale pagamenti minimi futuri</b>	<b>33.160</b>	<b>39.578</b>	<b>(6.418)</b>

84

Gli importi rilevati a conto economico per i dodici mesi chiusi al 31 dicembre 2018 sono riportati di seguito:

Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Costi minimi fissi	27.598	25.932	1.666
Canoni variabili	727	999	(272)
<b>Totale</b>	<b>28.325</b>	<b>26.931</b>	<b>1.394</b>

### 3.5 Rapporti con parti correlate

La Società ha rapporti con società controllanti, controllate e consociate.

Alla data di chiusura dell'esercizio 2018 la Società è controllata dalla capogruppo Odissea S.r.l., che detiene il 51,76% del Capitale sociale di KIKO S.p.A.. Per il triennio 2017 - 2019 KIKO S.p.A. (in qualità di soggetto consolidato) ha aderito alle disposizioni previste dagli artt. 127-129 del T.U.I.R., in tema di "consolidato fiscale nazionale", le quali prevedono la determinazione, in capo alla società controllante Odissea S.r.l., di un'unica base imponibile per il gruppo di imprese, su opzione facoltativa delle singole società che vi partecipano, in misura corrispondente alla somma algebrica degli imponibili di ciascuna società consolidata, opportunamente rettificati in base alle disposizioni ivi previste. KIKO S.p.A., nel corso dell'esercizio 2014, ha inoltre aderito, in qualità di soggetto controllato, al regime opzionale di IVA di previsto dall'articolo 73 del D.P.R. n. 633/1972 e dal D.M. 13 dicembre 1979, avente quale società controllante Odissea S.r.l..

Le vendite di prodotti e le prestazioni di servizi tra le parti correlate sono avvenute a condizioni di mercato e non sono qualificabili né come atipici, né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari del Gruppo di appartenenza che si sviluppa attraverso la vendita al dettaglio presso i punti vendita monomarca gestiti dalle controllate estere.

I dati relativi all'analisi dei rapporti con parti correlate e l'incidenza che le operazioni hanno avuto sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società sono dettagliati nelle seguenti tabelle:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
 Codice fiscale: 12132110151



Descrizione	Società	Saldo di bilancio 2018	Saldo società correlate	Saldo di bilancio 2017	Saldo società correlate
Altre attività non correnti		29.614		12.749	
	Odissea S.r.l.		436		436
	<b>Totale intercompany</b>		<b>436</b>		<b>436</b>
Crediti commerciali		38.662		60.075	
	Kiko Retail España S.L.U.		7.029		12.941
	Kiko France S.A.S.U.		5.226		11.672
	Kiko UK Ltd.		1.989		9.331
	Kiko Portugal Unipessoal LDA		5.390		6.194
	Kiko Germany GmbH		6.018		4.527
	Kiko Nederland B.V.		862		2.198
	Kiko Kuwait		460		0
	Percassi Management S.r.l.		99		1.966
	Kiko Swiss S.A.		3.135		1.826
	Kiko Asia Limited (Hong Kong)		2.384		1.291
	Kiko USA Inc.		304		1.146
	Kiko Austria GmbH		66		854
	Kiko Rus Ltd.		967		835
	Kiko Belgique S.A.		1.152		815
	Kiko Cosmetics Retail Private Ltd. (India)		970		727
	Kiko Cosmetics Brasil Ltda		97		477
	WOMO S.r.l.		244		410
	Kiko POLSKA S.P. Z.O.O.		2		383
	Kiko Cosmetics Lebanon S.a.l.		347		331
	KIHK		232		331
	Kiko Cosmetics LLC (Dubai)		115		319
	Kiko IMEA FZE (UAE)		144		274
	Kiko SWEDEN AB		3		194
	Kiko Kozmetik Urunleri Ticaret		115		74
	Kiko Livigno S.r.l.		64		74
	Madina Srl		84		70
	Kiko Andorra		6		69
	Atalanta Bergamasca Calcio S.p.A.		60		20
	Kiko International S.r.l		11		12
	L'Innominato S.p.A.		0		12
	Hexagon S.p.A.		0		9

85

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



86

	D-Retail S.r.l.	0	3
	Hexagon Retail Espana S.l.u.	0	2
	Wagamama S.r.l.	0	2
	Innominato Espana	0	1
	Food Management S.r.l.	0	1
	<b>Totale intercompany</b>	<b>37.575</b>	<b>59.391</b>
Altre attività correnti		10.236	12.749
	Odissea S.r.l.	6.164	7.426
	Percassi Management S.r.l.	1	1.002
	Kiko USA Inc.	(85)	118
	Madina S.r.l.	157	64
	Kiko POLSKA S.P. Z.O.O.	17	75
	Wagamama S.r.l.	0	20
	Kiko Swiss S.A.	0	6
	Kiko Portugal Unipessoal Lda	4	2
	Kiko Nederland B.V.	0	1
	Kiko Austria GmbH	0	1
	<b>Totale intercompany</b>	<b>6.258</b>	<b>8.714</b>
Altre attività finanziarie		0	17.859
	Kiko Germany GmbH	0	8.500
	Kiko Austria GmbH	0	2.350
	Kiko Swiss S.A.	0	7.007
	<b>Totale intercompany</b>	<b>0</b>	<b>17.857</b>
Debiti commerciali		115.155	146.655
	Percassi Management S.r.l.	805	2.071
	Kiko Retail España S.L.U.	135	790
	Odissea S.r.l.	41	0
	Kiko UK Ltd.	5.064	9
	Kiko Austria GmbH	24	0
	Kiko Germany GmbH	2.340	5
	Kiko France S.A.S.U.	757	12
	Kiko USA Inc.	15.700	27
	L'Innominato S.p.A.	0	7
	Kiko IMEA FZE (UAE)	7	0
	Hexagon S.p.A.	0	8
	Madina S.r.l.	1	3
	Atalanta B.C. S.p.A.	30	0
	Altre società correlate	949	3
	<b>Totale intercompany</b>	<b>25.853</b>	<b>2.935</b>

KIKO S.p.A. BILANCIO SEPARATO

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
 Codice fiscale: 12132110151



Altre passività correnti		17.584	19.455
	Kiko Retail España S.L.U.	731	443
	Kiko Cosmetics Brasil Ltda	509	569
	Kiko France S.A.S.U.	275	2.964
	Kiko UK Ltd.	66	596
	Kiko Germany GmbH	60	653
	Kiko Nederland B.V.	28	486
	Altre società correlate	16	169
	Kiko Swiss S.A.	6	44
	Kiko POLSKA S.P. Z.O.O.	0	23
	Kiko Austria GmbH	0	29
	Kiko SWEDEN AB	0	13
	<b>Totale intercompany</b>	<b>1.691</b>	<b>5.989</b>
Ricavi		350.838	372.487
	KIKO France S.A.S.U.	41.244	45.978
	KIKO Retail España S.L.U.	35.866	35.275
	KIKOCOS Portugal LDA	12.767	11.519
	KIKO UK Ltd	9.647	12.875
	KIKO Asia Limited	5.965	2.230
	KIKO Germany G.m.b.H.	5.936	10.305
	KIKO Nederland B.V.	5.127	6.277
	KIKO Swiss S.A.	3.819	4.690
	KIKO Rus Ltd.	2.498	2.794
	KIKO Belgique S.A.	1.758	2.180
	KIKO Kozmetik Ürünleri Ticaret	1.643	2.040
	KIKO Imea FZE	1.542	1.305
	KIKO USA Inc.	1.381	3.898
	Altre società correlate	1.354	15
	KIKO Cosmetics Lebanon Sal	960	452
	KIKO Cosmetics Retail Private Ltd.	815	557
	Beauty Cosmetics WLL	672	374
	KIKO Cosmetics Brasil LTDA	333	1.101
	KIKO Livigno S.r.l.	268	273
	KIKO Andorra Slu	219	309
	Atalanta B.C. S.p.A.	28	36
	KIKO Austria G.m.b.H.	0	2.140
	KIKO Polska S.P. Z.O.O.	0	831
	KIKO Sweden AB	0	357
	<b>Totale intercompany</b>	<b>133.842</b>	<b>147.811</b>

87

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
 Codice fiscale: 12132110151



Altri ricavi e proventi operativi	14.648	23.127	
KIKO France S.A.S.U.		4.315	8.200
KIKO Retail España S.L.U.		1.985	4.901
KIKO Germany G.m.b.H.		1.673	1.658
KIKO Nederland B.V.		730	639
KIKO Kozmetik Ürünleri Ticaret		371	340
KIKO USA Inc.		361	621
Womo S.r.l.		264	262
KIKO Rus Ltd.		143	262
KIKO UK Ltd		142	1.601
KIKOCOS Portugal LDA		132	1.229
Beauty Cosmetics WLL		132	329
KIKO Belgique SA		128	154
KIKO Cosmetics Brasil LTDA		115	94
KIKO Cosmetics Lebanon Sal		84	9
KIKO Cosmetics LLC		51	261
Altre società correlate		22	0
KIKO Imea FZE		21	53
KIKO Livigno S.r.l.		21	38
Madina S.r.l.		18	19
KIKO Andorra Slu		15	55
KIKO International S.r.l.		9	5
Percassi Management S.r.l.		3	17
L'innominato S.p.A.		3	12
KIKO Swiss S.A.		0	422
KIKO Asia Limited		0	197
KIKO Austria G.m.b.H.		0	240
KIKO Polska S.P. Z.O.O.		0	99
KIKO Sweden AB		0	35
<b>Totale</b>		<b>10.738</b>	<b>21.752</b>
Costi per materie prime e di consumo	109.018		153.534
Food Management S.r.l.		0	102
Percassi Management S.r.l.		16	19
<b>Totale</b>		<b>16</b>	<b>121</b>
Costi per servizi	170.064		154.550
KIKO Usa, Inc.		23.681	0
KIKO UK Ltd		15.817	121
KIKO Germany G.m.b.H.		14.136	11
Percassi Management S.r.l.		10.577	16.684

KIKO S.p.A. BILANCIO SEPARATO

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
 Codice fiscale: 12132110151



KIKO France S.A.S.U.	6.521	50
Altre società correlate	3.546	2
Kiko Belgique S.A.	1.095	98
KIKO Retail España S.L.U.	380	790
Odissea S.r.l.	280	303
KIKOCOS Portugal LDA	141	33
Atalanta B.C. S.p.A.	53	124
KIKO Cosmetics Retail Private Ltd.	5	103
L'innominato S.p.A.	5	11
La Valtellinese S.r.l.	3	1
KIKO (China) Trading Co Ltd	2	233
KIKO Rus Ltd.	0	44
<b>Totale</b>	<b>76.240</b>	<b>18.608</b>
Costi per utilizzo beni di terzi	30.211	29.788
Vergelio S.r.l.	1.613	164
Percassi Management S.r.l.	287	722
L'innominato S.p.A.	101	100
Odissea S.r.l.	(1.234)	257
<b>Totale</b>	<b>767</b>	<b>1.243</b>
Proventi finanziari	4.476	6.974
KIKO Germany G.m.b.H.	803	878
Kiko Portugal Unipessoal LDA	435	0
KIKO Swiss S.A.	318	288
KIKO Austria GmbH	238	197
Kiko Livigno S.r.l.	116	0
KIKO Usa, Inc.	110	0
KIKO Polska S.P. Z.O.O.	65	164
KIKO Belgique SA	49	97
KIKO Sweden AB	29	49
KIKO Nederland B.V.	21	252
KIKO France S.A.S.U.	12	1.315
KIKO UK Ltd	0	846
KIKO Asia Limited	0	139
KIKO Imea FZE	0	44
<b>Totale</b>	<b>2.196</b>	<b>4.269</b>

89

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

**KIKO**  
MILANO

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



### 3.6 Corrispettivi della società di revisione

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2018 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

Importi in Euro migliaia	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza dell'esercizio
Revisione contabile	BDO Italia S.p.A.	50
Servizi di attestazione	BDO Italia S.p.A.	1
Altri servizi	BDO Italia S.p.A.	0
<b>Totale</b>		<b>51</b>

### 3.7 Eventi successivi alla chiusura di periodo

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, non si sono verificati altri fatti di rilievo i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2018 salvo quanto già illustrato nel paragrafo 1.14 "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" della Relazione sulla gestione e nel paragrafo 3.2.2 "Continuità aziendale" della Nota Integrativa.

91

### 3.8 Proposta di delibera del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli azionisti

Signori Azionisti,

sulla base di quanto sopra esposto Vi proponiamo:

- di approvare il Bilancio separato di KIKO S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2018 che evidenzia una perdita di esercizio pari a Euro 64.425.824, che si propone di coprire parzialmente mediante utilizzo integrale della riserva straordinaria per Euro 46.456.053, rinviando a nuovo la residua perdita di esercizio pari ad Euro 17.969.771.

Bergamo, 3 maggio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Ing. Antonio Percassi

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



3.9 Allegato 1 - Movimentazione Immobili, impianti e macchina

92

Importi in Euro migliaia	COSTO STORICO				AMMORTAMENTI ACCUMULATI				Saldo netto al 31/12/2018	Saldo netto al 31/12/2017	
	Saldo iniziale	Incrementi	Decrem. ti	Riclass. ti	Saldo finale	Saldo iniziale	Incrementi	Decrem. ti			Saldo finale
Mobili e arredi	25.017	760	(1.133)	44	24.688	18.683	2.197	(1.018)	19.862	4.826	6.334
<b>Mobili e arredi</b>	<b>25.017</b>	<b>760</b>	<b>(1.133)</b>	<b>44</b>	<b>24.688</b>	<b>18.683</b>	<b>2.197</b>	<b>(1.018)</b>	<b>19.862</b>	<b>4.826</b>	<b>6.334</b>
Attrezzatura varia	11.137	41	(7)	88	11.259	2.994	1.646	(5)	4.635	6.624	8.143
<b>Attrezzature</b>	<b>11.137</b>	<b>41</b>	<b>(7)</b>	<b>88</b>	<b>11.259</b>	<b>2.994</b>	<b>1.646</b>	<b>(5)</b>	<b>4.635</b>	<b>6.624</b>	<b>8.143</b>
Costi pluriennali beni di terzi	35.248	800	(7.955)	4	28.097	23.498	3.406	(7.810)	19.094	9.003	11.750
<b>Costi pluriennali beni di terzi</b>	<b>35.248</b>	<b>800</b>	<b>(7.955)</b>	<b>4</b>	<b>28.097</b>	<b>23.498</b>	<b>3.406</b>	<b>(7.810)</b>	<b>19.094</b>	<b>9.003</b>	<b>11.750</b>
Macchine ufficio elettroniche	3.833	831	(105)	5	4.564	3.557	190	(101)	3.646	918	276
Registratori di cassa	704	2	(14)	0	692	701	3	(14)	690	2	3
Impianti audiovisivi	2.712	187	(170)	6	2.735	2.157	219	(168)	2.208	527	555
Veicoli	105	0	(2)	0	103	103	0	0	103	0	2
Altri beni diversi	113	4	(9)	4	112	55	18	(3)	70	42	58
<b>Altre attività materiali</b>	<b>7.467</b>	<b>1.024</b>	<b>(300)</b>	<b>15</b>	<b>8.206</b>	<b>6.573</b>	<b>430</b>	<b>(286)</b>	<b>6.717</b>	<b>1.489</b>	<b>894</b>
Immobilitazioni in corso	406	376	(164)	(15)	467	0	0	0	0	467	406
<b>Immobilitazioni materiali in corso</b>	<b>406</b>	<b>376</b>	<b>(164)</b>	<b>(15)</b>	<b>467</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>467</b>	<b>406</b>
<b>Totale</b>	<b>79.275</b>	<b>3.001</b>	<b>(9.559)</b>	<b>0</b>	<b>72.717</b>	<b>51.748</b>	<b>7.679</b>	<b>(9.119)</b>	<b>50.308</b>	<b>22.409</b>	<b>27.527</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



### 3.10 Allegato 2 - Movimentazione Altre attività immateriali

Importi in Euro migliaia	COSTO STORICO				AMMORTAMENTI ACCUMULATI				Saldo netto al 31/12/2018	Saldo netto al 31/12/2017	
	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Riclass. ti	Saldo finale	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi			Saldo finale
Costi di sviluppo	1.443	491	(603)	0	1.331	847	497	(603)	741	590	596
<b>Costi di sviluppo</b>	<b>1.443</b>	<b>491</b>	<b>(603)</b>	<b>0</b>	<b>1.331</b>	<b>847</b>	<b>497</b>	<b>(603)</b>	<b>741</b>	<b>590</b>	<b>596</b>
Programmi software	2.541	166	(582)	127	2.252	1.689	425	(582)	1.532	720	852
Brevetti	56	0	0	0	56	54	1	0	55	1	2
<b>Diritti brevetto indust. e utiliz. Opere ingegno</b>	<b>2.597</b>	<b>166</b>	<b>(582)</b>	<b>127</b>	<b>2.308</b>	<b>1.743</b>	<b>426</b>	<b>(582)</b>	<b>1.587</b>	<b>721</b>	<b>854</b>
Concessioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Marchi	2.244	0	0	0	2.244	225	224	0	449	1.795	2.019
<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti similari</b>	<b>2.244</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.244</b>	<b>225</b>	<b>224</b>	<b>0</b>	<b>449</b>	<b>1.795</b>	<b>2.019</b>
Indennità di buona entrata	43.213	120	(625)	0	42.708	21.322	3.148	(625)	23.845	18.863	21.890
Costi pluriennali beni di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Indennità di buona entrata</b>	<b>43.213</b>	<b>120</b>	<b>(625)</b>	<b>0</b>	<b>42.708</b>	<b>21.322</b>	<b>3.148</b>	<b>(625)</b>	<b>23.845</b>	<b>18.863</b>	<b>21.890</b>
Altri costi pluriennali	20.025	3.840	(4.808)	15	19.072	11.703	4.076	(4.808)	10.971	8.101	8.322
Costi pluriennali realizzazione sito internet	3.313	631	(2.066)	41	1.919	2.259	464	(2.066)	657	1.262	1.054
<b>Altre attività immateriali</b>	<b>23.338</b>	<b>4.471</b>	<b>(6.874)</b>	<b>56</b>	<b>20.991</b>	<b>13.962</b>	<b>4.540</b>	<b>(6.874)</b>	<b>11.628</b>	<b>9.363</b>	<b>9.376</b>
Immobilizzazioni immateriali in corso	834	4.950	0	(183)	5.601	0	0	0	0	5.601	834
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>834</b>	<b>4.950</b>	<b>0</b>	<b>(183)</b>	<b>5.601</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.601</b>	<b>834</b>
<b>Totale</b>	<b>73.669</b>	<b>10.198</b>	<b>(8.684)</b>	<b>0</b>	<b>75.183</b>	<b>38.099</b>	<b>8.835</b>	<b>(8.684)</b>	<b>36.250</b>	<b>36.933</b>	<b>35.569</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

Il sottoscritto PERCASSI ANTONIO, nato a Clusone (BG) il 09.06.1953 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante copia informatica del documento in origine informatico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale (artt.23 bis, comma 2, ultimo capoverso, d.lgs 82/2005 e 6 del d.p.c.m. 13 novembre 2014).

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Bergamo: Autorizzazione n. 4334 del 25 febbraio 1989 e n. 2436/2001 del 23 Marzo 2001 emanata dalla Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia, sezione distaccata di Bergamo.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

**KIKO S.p.A.**

Sede legale: Bergamo – Via Giorgio e Guido Paglia n. 1/d  
Iscritta al Registro delle Imprese di Bergamo al n. 12132110151  
Iscritta al R.E.A. di Bergamo al n. 325221  
Capitale sociale: Euro 31.502.087,00  
interamente versato  
Codice fiscale: 12132110151  
\*\*\*\*\*

**VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 3 GIUGNO 2019**

Il giorno 3 giugno 2019, alle ore 9:30, presso la sede legale della Società in Bergamo, via Giorgio e Guido Paglia n. 1/d, si è riunita, a seguito di regolare convocazione, l'assemblea ordinaria degli Azionisti di KIKO S.p.A.

Sono presenti:

*I. in rappresentanza del capitale sociale:*

- la Società "ODISSEA S.r.l.", titolare di n. 15.046.315 azioni di categoria A e n. 1.260.083 azioni di categoria A speciali in persona del presidente Ing. Antonio Percassi;
- PI 2 S.à.r.l. titolare di n. 10.710.710 azioni di categoria B e n. 1.260.083 azioni di categoria B speciali in persona di Joost Mees e collegato in audio-conferenza;
- la Società "SAGITTARIUS 75 S.A.", titolare di n. 3.224.896 azioni di categoria C in persona di Pietro Minaudo munito di apposita delega e collegato in audio-conferenza;

*II. in rappresentanza dell'organo amministrativo:*

- ing. Antonio Percassi, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione;
  - dott.ssa Cristina Scocchia, quale Amministratore Delegato;
  - sig. Stefano Percassi, quale Consigliere collegato in audio-conferenza;
  - dott. Luca Percassi, quale Consigliere collegato in audio-conferenza;
  - dott. Mario Volpi, quale Consigliere;
  - dott. Claudio Ciocca, quale Consigliere collegato in audio-conferenza;
  - dott. Javier De La Rica quale Consigliere collegato in audio-conferenza
- giustificati assenti gli amministratori dott. Nicola Colavito e dott. Stefano Marsaglia;

*III. per il Collegio sindacale:*

- dott. Maurizio Dallochio (Presidente del Collegio Sindacale) collegato in audio-conferenza;
- dott. Elena Vistarini (Sindaco effettivo) collegato in audio-conferenza;

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**

Codice fiscale: 12132110151

- dott. Piero Albani (Sindaco effettivo) collegato in audio-conferenza.

Partecipano alla riunione, con il consenso degli intervenuti Iacopo Martini, CFO del Gruppo KIKO e Francesca Magnani, General Counsel del Gruppo KIKO.

Presiede a norma dello statuto sociale l'ing. Antonio Percassi; l'Assemblea degli Azionisti, con il consenso unanime dei presenti, chiama a svolgere le funzioni di Segretario l'avv. Francesca Magnani, che accetta.

Il Presidente constata e fa constatare che l'assemblea è regolarmente costituita e quindi idonea a deliberare sul proposto

*Ordine del giorno:*

- 1) approvazione del bilancio civilistico di KIKO relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 2364 cod. civ.; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2) presentazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018, della relazione del Consiglio di Amministrazione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione del soggetto incaricato della Revisione legale dei conti; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 3) varie ed eventuali.

Con riferimento ai **primi due punti** posti all'ordine del giorno, trattati in forma congiunta in quanto tra loro strettamente correlati, il Presidente ricorda preliminarmente ai presenti che:

- con delibera consiliare del 28 marzo 2019, è stata differita la convocazione dell'assemblea dei soci per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 entro il maggior termine di centottanta giorni dalla data di chiusura dell'esercizio medesimo, così come consentito dall'art. 2364, secondo comma, cod. civ. e previsto dall'art. 10.2 del vigente statuto sociale. Il ricorso ai maggiori termini si è reso necessario per consentire il completamento della predisposizione dei dati consolidati del Gruppo attività rallentata, peraltro, dall'implementazione in corso del nuovo sistema SAP;

Il Presidente rammenta che la Società KIKO S.p.A., in quanto Ente di Interesse Pubblico (E.I.P.), ai sensi dell'art. 16 del D.Lgs. 27.01.2010, n. 39, è tenuta a redigere il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018 secondo gli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea (cd. IFRS).

Il Presidente prosegue invitando il CFO di KIKO, Dottor Iacopo Martini, ad illustrare il fascicolo di bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 costituito:

- dalla relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, riferita al Bilancio consolidato del Gruppo KIKO e dalla relazione sulla gestione riferita al Bilancio Separato della capogruppo KIKO

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

S.p.A.;

- dai prospetti contabili al 31 dicembre 2018 sia del Bilancio Consolidato del Gruppo KIKO che del Bilancio Separato della capogruppo Kiko S.p.A.;
- dal prospetto di riconciliazione IFRS-ITA GAAP al 31 dicembre 2018;
- dalle relazioni predisposte dal Collegio Sindacale e dalla Società di Revisione (sul bilancio separato e sul bilancio consolidato);
- dalle note esplicative sia del bilancio consolidato del Gruppo KIKO che del bilancio separato della capogruppo KIKO S.p.A.

Al fine di una valutazione complessiva della Società, il Dottor Martini propone di esaminare inizialmente i risultati consolidati e, successivamente i risultati relativi al bilancio separato della capogruppo KIKO S.p.A.

Il bilancio consolidato del Gruppo KIKO, redatto anch'esso secondo i principi contabili internazionali IFRS, evidenzia, in particolare, ricavi complessivi di Euro 592,5 milioni, una perdita di periodo di competenza del Gruppo KIKO di Euro 56,5 milioni e un patrimonio netto di competenza del Gruppo KIKO pari a Euro 19,9 milioni; lo stesso viene presentato agli Azionisti in via meramente informativa e verrà depositato, unitamente al bilancio separato della società capogruppo KIKO S.p.A., presso il competente Registro delle Imprese.

Il Dottor Martini, su invito del Presidente, prosegue passando ad illustrare il bilancio della capogruppo KIKO S.p.A., che evidenzia, in particolare, ricavi per complessivi Euro 350,8 milioni ed una perdita di periodo di Euro 64,4 milioni; il patrimonio netto della Società risulta pari a Euro 52,7 milioni.

Al termine dell'esposizione, l'Assemblea approva la proposta del Presidente di omettere la integrale lettura dei documenti, tutti costituenti il fascicolo di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Il Presidente dà quindi una lettura di sintesi delle relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'esercizio 2018 della capogruppo KIKO S.p.A. e sulla gestione dell'esercizio 2018 del Gruppo KIKO.

Il Professor Maurizio Dallochio – quale Presidente del Collegio Sindacale – dà poi lettura delle relazioni predisposte dal Collegio stesso, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2429 cod. civ. sul bilancio consolidato del Gruppo KIKO e sul bilancio separato della capogruppo KIKO S.p.A., dalle quali emerge che l'attività si è svolta con regolarità, non sono stati ravvisati rilievi procedurali e/o contenutistici e la *governance* ha agito con correttezza e puntualità.

Il Presidente dell'assemblea riprende la parola per dare lettura delle relazioni redatte dalla società di revisione BDO Italia S.p.A., ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.01.2010, n. 39 sul bilancio consolidato del Gruppo KIKO

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**

Codice fiscale: 12132110151

e sul Bilancio Separato della capogruppo KIKO S.p.A. nonché della dichiarazione consolidata non finanziaria redatta ai sensi del D.Lgs. 254/2016.

Sulla base di quanto sopra esposto e non essendo stati sollevati rilievi, il Presidente invita l'Assemblea ad approvare il Bilancio separato di KIKO S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2018 che evidenzia una perdita di esercizio pari a Euro 64.425.824, che si propone di coprire parzialmente mediante utilizzo integrale della riserva straordinaria per Euro 46.456.053, rinviando a nuovo la residua perdita di esercizio pari ad Euro 17.969.771.

Si apre quindi la discussione, nel corso della quale il Presidente fornisce tutti i chiarimenti richiesti; l'assemblea, con voto favorevole espresso verbalmente dagli Azionisti come sopra rappresentati

*delibera*

1. di approvare il bilancio della società KIKO S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2018 - che evidenzia, in particolare, ricavi per complessivi Euro 350,8 milioni, una perdita di periodo di Euro 64,4 milioni e un patrimonio netto della Società pari a Euro 52,7 milioni - nonché la relazione sulla gestione che accompagna il bilancio stesso, redatti nella forma proposta dal Consiglio di Amministrazione;
2. di coprire parzialmente la perdita di esercizio pari a Euro 64.425.824 mediante utilizzo integrale della riserva straordinaria per Euro 46.456.053, rinviando a nuovo la residua perdita di esercizio pari ad Euro 17.969.771;
3. di prendere atto delle relazioni predisposte dal Collegio Sindacale e dalla Società di Revisione sul bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018;
4. di prendere atto del bilancio consolidato e dei documenti connessi del Gruppo KIKO al 31 dicembre 2018, il tutto così come redatto e presentato dal Consiglio di Amministrazione;
5. di prendere atto della Dichiarazione Consolidata non finanziaria redatta ai sensi del D.Lgs. 254/2016.

\*\*\* \*\*

Null'altro essendovi da deliberare e nessun altro avendo chiesto la parola, la seduta viene tolta alle ore 10.00 previa redazione, lettura e approvazione del presente verbale, alla cui sottoscrizione sono delegati il Presidente ed il Segretario.

IL SEGRETARIO

Francesca Magnani

IL PRESIDENTE

Antonio Percassi

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

Il sottoscritto PERCASSI ANTONIO, nato a Clusone (BG) il 09.06.1953 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento e' stato prodotto mediante copia informatica del documento in origine informatico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale (artt.23 bis, comma 2, ultimo capoverso, d.lgs 82/2005 e 6 del d.p.c.m. 13 novembre 2014).

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Bergamo: Autorizzazione n. 4334 del 25 febbraio 1989 e n. 2436/2001 del 23 Marzo 2001 emanata dalla Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia, sezione distaccata di Bergamo.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

**KIKO**  
MILANO

1

---

---

# RELAZIONE SULLA GESTIONE



## 1 ANDAMENTO DELLA GESTIONE DI KIKO S.P.A.

### 1.1 Quadro di riferimento

#### IL CONTESTO MACROECONOMICO IN ITALIA<sup>1</sup>

L'economia italiana nel 2018 ha proseguito il trend di crescita per il quinto anno consecutivo, segnando tuttavia un rallentamento rispetto al 2017. Il PIL, attestandosi a 1,75 mila miliardi di Euro, evidenzia un aumento dell'1,7%, rispetto all'anno precedente con un aumento in volume dello 0,9%.

L'indebolimento della dinamica è derivato da un netto ridimensionamento del contributo della domanda interna, in particolare della componente dei consumi privati. La domanda interna, infatti, che pure ha avuto un'evoluzione positiva, evidenzia in termini di volume una crescita del 3,4% degli investimenti fissi lordi e dello 0,5% dei consumi finali nazionali, contribuendo positivamente alla crescita del PIL per un punto percentuale (+0,9% al lordo della variazione delle scorte). L'andamento delle esportazioni ha invece segnato una decelerazione. I flussi con l'estero evidenziano una crescita dell'1,9% delle esportazioni, mentre le importazioni sono aumentate del 2,3%, con conseguente apporto negativo della domanda estera netta al PIL (-0,1%).

L'avanzo primario misurato in rapporto al PIL è stato pari all'1,6% mentre la pressione fiscale in rapporto al PIL è rimasta stabile. Il saldo primario (indebitamento netto, al netto della spesa per interessi) è positivo ed ammonta a 27,3 miliardi di Euro, con un'incidenza sul PIL dell'1,6%. Il debito pubblico complessivamente ammonta a 2,32 mila miliardi di Euro, corrispondente al 132,1% del PIL, peggiore di quasi un punto rispetto al dato del 2017 (+0,8%).

Le unità di lavoro (ULA - misura dell'occupazione con la quale le unità a tempo parziale sono riportate in unità di lavoro a tempo pieno) sono aumentate dello 0,8%, come effetto dell'incremento della componente dipendenti (1,3%) e un calo in quella degli indipendenti (-0,2%). La crescita ha interessato tutti i macrosettori ad eccezione delle costruzioni, dove si è registrato un calo dello 0,2%. L'occupazione è aumentata dell'1,4% nell'industria in senso stretto, dello 0,8% nei servizi e dello 0,7% nell'agricoltura, silvicoltura e pesca.

I redditi da lavoro dipendente e le retribuzioni lorde sono cresciuti rispettivamente del 3,3% e del 3%. Le retribuzioni lorde pro-capite hanno registrato un incremento dell'1,7% nel totale dell'economia. L'aumento è stato dell'1,5% nel settore agricolo, del 2,1% nei servizi, dello 0,9% nell'industria in senso stretto e dello 0,6% nelle costruzioni.

Quanto all'Europa, i dati preliminari di Eurostat hanno evidenziato nel quarto trimestre del 2018 una crescita del PIL dell'Eurozona dello 0,2% rispetto al precedente trimestre, mentre per l'Italia è stato confermato l'unico segno meno della Ue: -0,2%, il più basso, seguito dallo 0% della Germania. Nel terzo trimestre il PIL dell'Eurozona era salito dello 0,2%. Su base annua l'aumento è dell'1,2%. In base ai dati Eurostat, il PIL dell'Eurozona nel 2018 è cresciuto dell'1,8%. Anche in questo caso, l'Italia è il Paese che cresce meno (+0,1%). I Paesi che crescono di più nel quarto trimestre 2018 sono Lituania (+1,6%), Cipro, Lettonia e Ungheria (+1,1%). Tra quelli che crescono meno invece, dopo Italia e Germania, ci sono l'Austria (+0,2%), Francia e Belgio (+0,3%), Portogallo (+0,4%), Polonia (+0,5%).

I dati Eurostat sono in linea con le previsioni della Commissione Europea che ha rivisto le stime di crescita dell'Italia per il 2019, con un drastico taglio del PIL rispetto a novembre previsto a novembre dalla Commissione stessa (+1,2%) e dal Governo Italiano (+1%). Nelle previsioni economiche invernali che Bruxelles ha pubblicato lo scorso 7 febbraio, la ricchezza del nostro Paese è in crescita solo dello 0,2%, all'ultimo posto per aumento del PIL su 28 Stati.

<sup>1</sup> Statistiche Istat - Pubblicazione 1 marzo 2019

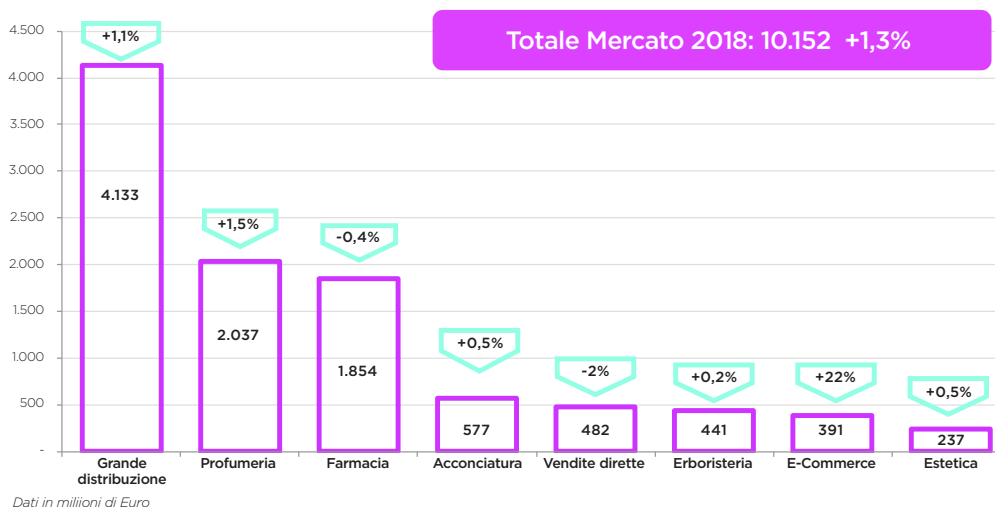


### ANDAMENTO DEL SETTORE COSMETICO IN ITALIA<sup>2</sup>

I dati preconsuntivi 2018 registrano una crescita del consumo interno di cosmetici dell'1,3% rispetto ai dati 2017, attestandosi a 10,2 miliardi di Euro rispetto ai 10,1 miliardi di Euro del precedente esercizio. Il valore della produzione dell'industria cosmetica è superiore agli 11,2 miliardi di euro (+2,1% rispetto al 2017) confermando un andamento in crescita. In generale si conferma anche per il 2018 la fisiologica anti ciclicità del mercato e la relativa indifferenza alle congiunture negative. Anche le esportazioni, infatti, confermano dinamiche importanti con un valore di 4,8 miliardi di Euro e una crescita del 3,6%; è significativo l'impatto sulla bilancia commerciale che nel 2018 tocca il livello record di 2,8 miliardi di Euro con una diversificazione dalle importazioni costante da oltre 25 anni.

Per quanto riguarda l'andamento dei canali di vendita, la tabella che segue evidenzia una crescita generalizzata, con i soli canali delle vendite dirette e della farmacia in contrazione rispettivamente del 2% e dello 0,4%.

### IL MERCATO DEI PRODOTTI COSMETICI NEL 2018



3

Analizzando nel dettaglio gli andamenti dei singoli canali di vendita si evidenzia che:

- I consumi nella **grande distribuzione**, coerentemente agli andamenti degli ultimi esercizi, coprono più del 41% del mercato cosmetico nazionale (quasi 4.130 milioni di Euro). Continuano ad incidere in misura rilevante su questi dati gli spazi specializzati casa-toiletta, così come da tempo è evidente la differente velocità di sviluppo all'interno dell'aggregato dove si dilata sempre più la forbice tra le vendite di cosmetici negli iper e supermercati tradizionali, e in generale nelle grandi superfici, diminuite del 2,8%, e quelle negli spazi specializzati, definiti anche "casa-toilette" (o "canale moderno") che hanno registrato incrementi addirittura del 7%. In queste realtà si evidenzia la migliore risposta alle attese dei consumatori che cercano non solo il prezzo più conveniente ma anche il brand, capace di soddisfare le esigenze di sicurezza e affidabilità.

<sup>2</sup> Associazione Nazionale delle imprese cosmetiche, "I numeri della cosmetica - Consumi 2018"



- Il **canale farmacia** registra un andamento in leggera contrazione nella seconda parte del 2018, chiudendo con un valore di poco inferiore ai 1.900 milioni di Euro (18,3% del totale mercato). Sul rallentamento che sta registrando il canale incidono inevitabilmente gli effetti del nuovo decreto concorrenza che, oltre a consentire l'ingresso come titolari di farmacia anche alle società di capitali, costringerà i farmacisti a misurarsi con nuove realtà, soprattutto in materia di valutazione dell'andamento aziendale.
- Il **canale erboristerie** segna un rallentamento anche se i valori di trend restano positivi. Il valore delle vendite, 441 milioni di Euro con una crescita praticamente piatta, conferma comunque la tenuta del canale, che copre il 4,3% del totale dei consumi in Italia. Sempre più consumatori esprimono interesse verso tutto il mondo del "naturale e del verde", affezionati ai cosmetici di "derivazione naturale"; questa attenzione si distribuisce in altri canali, dove si riconoscono allargamenti di offerte specifiche. Il valore di questo nuovo fenomeno è stato stimato in circa 1,1 miliardi di Euro.
- Il **canale profumeria** registra una crescita dell'1,5% al termine del 2018, in sensibile ripresa dopo esercizi in contrazione, con un valore delle vendite pari a 2.037 milioni di Euro e il 20,1% del totale dei consumi in Italia. È il canale dove si registra il maggior calo dei volumi rispetto ai valori. Sono proseguite azioni di sostegno come i nuovi lanci, la riduzione degli stock e le politiche dinamiche di listino, così come si dilata la crisi di alcuni punti vendita indipendenti. Migliori le performance delle catene organizzate e di alcune piccole realtà distributive, brave ad evidenziare i concetti di nicchia e di esclusività, con nuove strategie distributive e nuovi investimenti sull'identità selettiva del canale
- Le **vendite dirette**, sia a domicilio che per corrispondenza, che coprono nel 2018 il 4,7% dei consumi cosmetici, segnano trend più negativi rispetto agli altri canali soprattutto a causa dallo spostamento della domanda verso forme di distribuzione molto più innovative. Il calo del canale tocca i due punti percentuali, con un volume di vendita che supera i 480 milioni di euro a fine anno.
- In linea con gli anni precedenti, risultano in crescita anche i volumi di vendita dei **canali professionali** che, grazie alla rivisitazione dell'offerta nei saloni e anche grazie alle nuove forme di servizio nell'area benessere, hanno superato la soglia degli 800 milioni di Euro, pari all'8% dei consumi totali. Negli **istituti di bellezza** la crescita dei consumi è stata dello 0,5%, per un valore di vendite pari a 237 milioni di Euro, così come la crescita nei **saloni di acconciatura** che segnano un +0,5% con vendite complessive pari a 577 milioni di Euro.

4

#### ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI CATEGORIE DI PRODOTTO

Uno sguardo alle performance dei singoli prodotti sottolinea gli andamenti più significativi in termini di crescita delle acque da toeletta e profumi maschili (+4,5%), dei rossetti e lucidalabbra (+3,4%) e delle creme anti-età e antirughe (+1,8).

A livello di linee prodotto sono la profumeria alcolica e i prodotti per il viso a mostrare le dinamiche più interessanti (rispettivamente +4,4% e +2%) in relazione al loro peso sul totale dei consumi cosmetici.

#### Prodotti per il corpo

Nel 2018 il segmento dedicato ai prodotti per la cura del corpo si attesta al 16,3% del totale delle vendite dei canali tradizionali, per un valore pari a 1,4 miliardi di Euro, evidenziando una lieve contrazione (-2%) rispetto al 2017. Tale variazione negativa, rispetto alla crescita registrata nel corso del 2017, si caratterizza all'interno delle varie sottocategorie di prodotto, in particolare quella dei solari e pigmentanti che, con 360 milioni di Euro, registra una diminuzione del 3,1%. Continua il trend negativo dei consumi di prodotti per la cellulite (-0,8% con 68 milioni di euro) e rassodanti, zone specifiche e anti-età corpo (-4,8% con 64,2 milioni di euro). In ripresa, come avviene da due esercizi, il consumo di deodoranti e anti-traspiranti, 474



milioni di euro, con una crescita di quasi un punto percentuale. La grande distribuzione, che concentra quasi il 58% dei consumi di questa categoria, registra una contrazione di oltre 3 punti percentuali.

#### **Prodotti per il viso**

I prodotti dedicati allo skincare rappresentano il settore leader, superando il 17% dei consumi di cosmetici degli italiani nei canali tradizionali, con volumi complessivi pari a 1,5 miliardi di Euro e una crescita di 2 punti percentuali. Analizzando l'andamento dei singoli prodotti, emerge la forte crescita delle maschere e dei prodotti esfolianti (+20,1%). Le sottocategorie con più peso a valore, come le creme anti-età e anti-rughe, e le creme idratanti e nutrienti, registrano segno positivo con +1,8% e +1,6% rispettivamente. Le contrazioni da parte dei detergenti e struccanti viso e occhi (-1,3%) e dei prodotti per le impurità della pelle (-3,8%) sono una probabile conseguenza delle buone abitudini di consumo e delle nuove soluzioni di prodotto multifase che gli istituti di ricerca tradizionali non allocano in queste sottocategorie di prodotto. A trainare positivamente la famiglia di prodotto c'è la farmacia che concentra quasi il 36% dei consumi di prodotti per il viso. Con riferimento ai canali di vendita il 2018 ha segnato un ottimo andamento profumeria (+2,7%) e buon andamento in farmacia (+1,4%), mentre registrano una contrazione le vendite nelle tradizionali formule distributive del mass market, iper e supermercati segnando una contrazione di due punti percentuali.

#### **Make-up viso, occhi, labbra e mani**

I prodotti per il trucco mostrano un fatturato complessivo di 1,3 miliardi di Euro, rappresentano il 16% delle vendite dei canali tradizionali, in crescita del 2%, mantenendo le buone performance degli ultimi sei anni, grazie soprattutto alla distribuzione monomarca e ai corner presenti a livello mass. Complessivamente, il canale di vendita meglio performante è rappresentato dalla GDO, a discapito di farmacie e profumerie.

Bene i prodotti per il **trucco viso** che si attestano complessivamente a 422 milioni di Euro, con una crescita dell'2,2%. Soddisfacente la crescita di tutti i segmenti: fondotinta e creme colorate a 229,5 milioni di Euro (+1,7%), cipria a 43,9 milioni di Euro (+3,1%) e correttori guance, fard e terre a 148,5 milioni di Euro (+2,6%). I **cofanetti trucco** evidenziano vendite per 51 milioni di Euro, in crescita di oltre 16 punti percentuali.

Le vendite di **prodotti per il trucco degli occhi** ammontano a 371,3 milioni di Euro, in crescita dell'1,5% con buoni trend di tutti i prodotti della categoria: +0,8% i mascara con un fatturato di 156 milioni di Euro, +1,9% i delineatori e le matite, che consuntivano vendite pari a 140 milioni di Euro, +2,1% degli ombretti con un fatturato di 74,4 milioni di Euro.

Le vendite dei **prodotti per le labbra** si attestano a 314 milioni di Euro registrando una crescita del 2,4%. Continua il trend positivo dei rossetti e lucidalabbra a 202 milioni (+3,4%) e dei protettivi, basi incolore e stick solari, che si attestano a 75,3 milioni di Euro (+2%), mentre delineatori e matite si fermano a 35,8 milioni di Euro, in leggero calo (1,1%) rispetto al 2017.

La **categoria prodotti per le mani** evidenzia invece una decrescita dello 0,7%, con vendite complessive scese a 174,7 milioni di Euro. Come nei due anni precedenti, solo le creme gel, lozioni e prodotti per le unghie evidenziano un incremento (+0,2%), mentre gli smalti e i solventi e altri prodotti, che rappresentano il 68% delle vendite della categoria in commento, si attestano rispettivamente a 97 milioni di Euro e 21 milioni di Euro, con decrescite dello 0,6% e del 3,3%.

#### **Capelli e cuoio capelluto**

Il segmento che evidenzia un fatturato complessivo di 995 milioni di Euro, rappresenta il 12% delle vendite dei canali tradizionali ed è in leggera contrazione (-0,3%). Tutte le categorie prodotti mostrano trend negativi, fatta eccezione per la categoria più significativa degli shampoo (442 milioni di Euro) +0,9% e quella dei dopo-shampoo, balsami e maschere che è in aumento del 4,7%.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



### Prodotti igiene corpo e bocca

Il fatturato complessivamente generato da questa categoria prodotti si attesta a 1,7 miliardi di Euro, pari al 20% delle vendite dei canali tradizionali, in sostanziale stabilità rispetto al 2017. Tra i sottoprodotto dell'igiene del corpo (1.033 milioni di Euro) la categoria più rilevante è quella dei bagni doccia, sali polveri e olii, che evidenzia una crescita dell'1,1%, attestandosi a 422 milioni di Euro, mentre la seconda categoria più importante, quella dei prodotti per l'igiene intima è sostanzialmente stabile rispetto allo scorso esercizio, attestandosi a 280 milioni di Euro. I prodotti per l'igiene della bocca (639 milioni di Euro) mostrano un decremento dello 0,8%, con i dentifrici che si attestano a 458 milioni di Euro (-1,4%) e i colluttori e deodoranti alito a 181 milioni di Euro (+0,8%).

In generale, dall'analisi dei trend, positivi e negativi, delle famiglie di prodotto e dei singoli prodotti, si evidenziano i seguenti fenomeni più significativi del 2018: la crescita delle acque di toeletta e profumi maschili (+4,5%), dei rossetti e lucidalabbra (+3,4%) e dalle creme anti-tensione e anti-rughe (+1,8%) e negativi per contro l'andamento dei dentifrici (-1,4%), dei coloranti e spume colorate con un -2,8% e per i solari e pigmentanti in calo di oltre tre punti percentuali.

Su questi andamenti pesa la redistribuzione delle opzioni d'acquisto e delle abitudini dei consumatori, che mostrano nuovamente attenzione al servizio presso i saloni di bellezza e di acconciatura e alle nuove formule di beauty routine che rimodula la fruizione di famiglie di prodotto tradizionali.

6

### IL FATTURATO DELLA FILIERA COSMETICA ITALIANA

Nel 2018 il fatturato globale del settore cosmetico italiano è di poco superiore agli 11 miliardi di Euro, con un incremento del 2,1% rispetto al 2017. Il fatturato del mercato nazionale è in crescita dello 0,9%, attestandosi a 6,4 miliardi di Euro. Ad eccezione del canale farmacia e nelle vendite dirette, i valori di sell-in sono incrementati in tutti gli altri canali del mercato interno, con segnali importanti dalle profumerie, dalle piattaforme digitali, ma soprattutto dalle aziende specializzate nella produzione in conto terzi.

Le esportazioni segnano un incremento del 3,6% per un valore di 4,8 miliardi di euro e pertanto proseguono la crescita costante della bilancia dei pagamenti che, pur in presenza di importazioni stabili, si approssima ai 2,8 miliardi di euro, segnando l'ennesimo record per il comparto.

L'incertezza dello scenario macroeconomico ha ripercussioni sulla destinazione delle esportazioni che concentrano, nella top ten dei paesi, il 66% del valore dell'export cosmetico italiano, contro il 64% del 2017.

Sulla base dei dati a novembre 2018, tra i principali paesi si segnalano: Francia, che si conferma la più importante, (567 milioni di Euro, +2,9%), Germania (512 milioni di Euro, +6,9%), Stati Uniti (452,1 milioni di Euro, +21,3%), Regno Unito (312 milioni di Euro, 0,5%), Spagna (276 milioni di Euro, +0,7%).

La classifica delle famiglie di prodotti italiani più esportate nel mondo, vede la profumeria alcolica confermare il primato a valore superando i 1.015 milioni di euro (+4,3%). Seguono con ottime performance, i trucchi e i prodotti per il corpo, rispettivamente con 884 milioni (+4,0%) e 876 milioni di euro (+7,0%). Prosegue l'alta specializzazione delle imprese cosmetiche verso queste tre categorie che, insieme, concentrano quasi due terzi del totale export cosmetico italiano.



## 1.2 Risultati economici e finanziari

### 1.2.1 Attività operative in dismissione

Ai fini della predisposizione del presente bilancio separato, le attività operative in dismissione, coerentemente con l'applicazione dell'*impairment test*, sono identificate come CGU ("*Cash Generating Unit*"), costituite dalla rete complessiva dei punti vendita operanti in ciascun Paese, in quanto le strategie di comunicazione, di prodotto e del mix della tipologia dei negozi (sia per localizzazione che per tipologia di *lay-out*) sono funzionali alla penetrazione di un dato mercato geografico, considerato nel suo insieme.

Pertanto, sono state considerate attività operative in dismissione quelle facenti capo alle società controllate KIKO Austria G.m.b.H., KIKO Polska SP. Z.O.O. e KIKO Sweden A.B., per le quali ne è stata deliberata la liquidazione dagli organi competenti. In accordo con quanto previsto dall'IFRS 5, le voci di conto economico di KIKO S.p.A. che hanno avuto un effetto economico e le relative attività e passività in essere verso le attività operative in dismissione sono state classificate nelle specifiche voci del Conto economico, nella Situazione patrimoniale-finanziaria e nel Rendiconto finanziario.

Di seguito viene fornito il dettaglio analitico degli importi di conto economico riclassificati alle voci delle attività operative in dismissione al 31 dicembre 2018 precisando che, al fine di consentire una migliore comparabilità dei dati commentati nella presente Relazione sulla Gestione, anche i saldi 2017 sono stati riclassificati.

7

Importi in Euro migliaia	2018	2017	Variazione
Ricavi netti	(429)	(3.328)	2.899
Costo del venduto	146	907	(761)
<b>Primo margine</b>	<b>(283)</b>	<b>(2.421)</b>	<b>2.138</b>
Costi per servizi	6.641	0	6.641
Altri proventi e oneri operativi	2.514	(374)	2.888
<b>Totale costi operativi</b>	<b>9.155</b>	<b>(374)</b>	<b>9.529</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8.872</b>	<b>(2.795)</b>	<b>11.667</b>
<b>EBIT</b>	<b>8.872</b>	<b>(2.795)</b>	<b>11.667</b>
Proventi finanziari	0	(410)	410
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.326)	11.544	(12.870)
Differenze cambio e derivati netti	0	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.546</b>	<b>8.339</b>	<b>(793)</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>7.546</b>	<b>8.339</b>	<b>(793)</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

KIKO S.P.A.  
Codice fiscale: 12132110151



## 1.2.2 Highlights

Importi in Euro migliaia	2018	2017
Ricavi	350.838	372.487
Margine Operativo Lordo (MOL)	3.154	38.592
Proventi e oneri non ricorrenti	(51.118)	0
Risultato Operativo (RO)	(64.524)	21.429
Risultato prima delle imposte	(77.753)	(28.545)
Risultato netto	(64.426)	(32.407)
Importi in Euro migliaia	31/12/2018	31/12/2017
CCN	29.091	41.182
Immobilizzazioni materiali e immateriali nette	59.341	63.097
Altre poste non correnti	158.302	124.980
Patrimonio Netto	52.695	41.899
Indebitamento / (Posizione finanziaria) netta	(196.426)	(187.360)
Attività operative in dismissione	2.387	0

8

I risultati 2018 della Società sono stati fortemente influenzati dai costi sostenuti per il supporto accordato alle proprie controllate al 100% nell'ambito della ristrutturazione della rete avviata a partire dalla fine dello scorso esercizio, dai costi di negoziazione e conclusione degli accordi relativi alla rischedulazione del debito finanziario e all'ingresso del nuovo socio Penisola e dall'adozione di una nuova politica di *Transfer Pricing* che prevede il riconoscimento alle società controllate al 100% di una marginalità positiva in linea con i comparabili di riferimento.

A partire dal 1/1/2018 la capogruppo KIKO S.p.A. ha adottato, come sopra anticipato, con riferimento alle società retail controllate al 100% una nuova politica di *Transfer Pricing* ed ha presentato due istanze di accordo preventivo su tale argomento ex art. 31 ter comma 1 lett. a) del 29 settembre 1973 n° 600. Tali istanze sono state considerate ammissibili dall'Ufficio Accordi Preventivi e verranno trattate da tale Ufficio prossimamente. In base alla citata politica di *Transfer Pricing*, KIKO S.p.A., a fronte dell'analisi funzionale svolta, considera le proprie filiali estere come *low risk distributors*. Coerentemente con tale definizione, nel 2018, KIKO S.p.A. ha rimborsato alle proprie filiali estere controllate al 100% i costi di chiusura negozi da queste sostenute per la citata ristrutturazione della rete ed ha, al contempo, adeguato i loro risultati di conto economico a quelli di società operanti localmente, individuate quali comparabili di riferimento.

Come già ampiamente descritto nel bilancio di KIKO S.p.A. al 31 dicembre 2017, la situazione di tensione finanziaria in cui la Società si è venuta a trovare ed il mancato rispetto dei parametri finanziari contrattualmente fissati dagli istituti finanziatori, unitamente ad un forte calo delle vendite, hanno portato alla decisione di affidare la guida operativa di KIKO alla Dott.ssa Cristina Scocchia, manager molto apprezzata dalla comunità finanziaria, con esperienza pluriennale e consolidata in gruppi internazionali e del settore, nominata Amministratore Delegato nel luglio 2017.

Il neo Amministratore Delegato di KIKO ha provveduto a redigere un nuovo piano industriale per il triennio 2018-2020, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 24 ottobre 2017 ed in una versione aggiornata il 17 luglio 2018, basato sui seguenti pilastri: (i) ridisegno del *footprint* geografico del Gruppo; (ii) rafforzamento della prima linea dei managers con figure professionali con esperienza in multinazionali, dotando progressivamente la società di funzioni autonome in tutte le aree, laddove in precedenza alcune funzioni venivano svolte dalla società di servizi Percassi Management S.r.l. (cosiddetto *carve-out*); (iii)



ammodernamento della struttura informatica del Gruppo KIKO, prevedendo tra l'altro l'adozione del un nuovo sistema di ERP SAP; (iv) modifica della strategia promozionale e di *marketing*; (v) realizzazione di iniziative volte alla riduzione dei costi operativi.

Con riferimento alla ridefinizione del *footprint* geografico del Gruppo, la decisione è stata quella di: 1) consolidare la presenza nei paesi chiave (Italia, Francia, Spagna e Portogallo), 2) investire in paesi emergenti ad elevata redditività (India, Cina, Medio Oriente), anche attraverso nuovi canali e modelli di business quali il *franchising* e il *wholesale*, 3) razionalizzare la presenza e/o la strategia commerciale in paesi da rilanciare (Regno Unito, Svizzera, Germania, Stati Uniti) e 4) abbandonare paesi a scarsa redditività o limitata possibilità di sviluppo (Svezia, Austria e Polonia). In esecuzione di quanto pianificato, nel corso del 2018 sono stati chiusi 137 punti vendita. Le chiusure si sono concentrate, come previsto, in Germania (43), negli Stati Uniti (27) e nel Regno Unito (13), oltre alla chiusura totale delle reti di vendita nel mercato austriaco (13), polacco (7) e svedese (2). Per contro sono state effettuate 19 aperture di nuovi punti di vendita, di cui 15 nei paesi emergenti nei quali il Gruppo intende concentrare la propria crescita e 4 in Europa.

Con riferimento alla controllata americana, nel gennaio 2018 è stata avviata la procedura di "*Chapter 11*", conclusasi a fine luglio 2018, individuata quale passo fondamentale per ridisegnare la strategia commerciale del Gruppo negli Stati Uniti, indirizzata allo sviluppo del canale *E-commerce*, anche mediante *partnership* commerciali con soggetti esterni quali ad esempio *Amazon*, al mantenimento di un numero minimo di punti di vendita situati in località iconiche per sviluppare la *brand awareness* del marchio ed allo sviluppo con un primario *partner* locale del settore, di una catena di "*shop in shop*".

Parallelamente, sono continuati gli incontri con gli istituti finanziatori al fine di ottenere un riscadenziamento dei piani di ammortamento ed è stata avviata la ricerca di un partner che potesse acquisire una quota di minoranza del capitale sociale di KIKO S.p.A. mediante immissione di mezzi propri. Tali attività si sono positivamente concluse lo scorso 7 agosto, quando, con riferimento all'indebitamento finanziario sono stati stipulati l'Accordo Modificativo del contratto di finanziamento, l'Accordo Modificativo dell'*Intercreditor Agreement* e l'Accordo Modificativo del Prestito Obbligazionario e, con riferimento al partner, sono stati sottoscritti con il fondo di *Private Equity* Peninsula, l'Accordo d'Investimento e i Patti Parasociali. Il Fondo ha apportato 70 milioni di Euro sotto forma di aumento di capitale sociale di KIKO S.p.A. di cui Euro 10,4 milioni a capitale sociale ed Euro 59,6 milioni a sovrapprezzo azioni, ottenendo in cambio di una quota pari al 33% del capitale sociale. Preliminarmente, una quota, pari ad Euro 7.450 migliaia, dei finanziamenti erogati dal socio Odissea S.r.l. per far fronte alle esigenze finanziarie del Gruppo KIKO è stata convertita per Euro 1,1 milioni in capitale sociale e per Euro 6,3 milioni a fondo sovrapprezzo azioni.

I nuovi accordi sottoscritti con gli enti finanziatori hanno consentito la rischedulazione del debito finanziario complessivo, come indicato nella tabella che segue, nonché lo sblocco del residuo non erogato della linea "*Revolving Credit Facility*" di 20 milioni di Euro, utilizzata, come previsto dagli Accordi sottoscritti, per restituire ad Odissea S.r.l. una parte dei finanziamenti soci erogati, pari a 18 milioni di Euro. I residui ed ultimi 7 milioni di Euro sono stati rimborsati ad Odissea S.r.l. a fine 2018.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



Gli effetti del riscadenziamento del debito finanziario, che includono le rate non versate a dicembre 2017 e giugno 2018 del finanziamento bancario, in contrapposizione con i precedenti piani di ammortamento sono riassunti nella tabella che segue:

Timing	Finanziamento in pool			Prestito obbligazionario			Debito finanziario totale		
	Piano precedente	Nuovo piano	Delta	Piano precedente	Nuovo piano	Delta	Piano precedente	Nuovo piano	Delta
Anno 2017	7.475	0	(7.475)	0	0	0	7.475	0	(7.475)
Anno 2018	34.500	0	(34.500)	0	0	0	34.500	0	(34.500)
Anno 2019	89.000	35.000	(54.000)	0	0	0	89.000	35.000	(54.000)
Anno 2020	0	50.000	50.000	100.000	27.500	(72.500)	100.000	77.500	(22.500)
Anno 2021	0	45.975	45.975	0	72.500	72.500	0	118.475	118.475
<b>Totali</b>	<b>130.975</b>	<b>130.975</b>	<b>0</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>0</b>	<b>230.975</b>	<b>230.975</b>	<b>0</b>

Il rimborso parziale previsto nel 2020 del prestito obbligazionario viene parzialmente finanziato mediante accumulo di 3 annualità (2018-2020) della cedola interessi per complessivi 19,5 milioni di Euro.

La positiva conclusione delle citate negoziazioni con le controparti finanziarie ha consentito di classificare nuovamente a lungo termine il debito verso gli istituti finanziatori (pool di banche e sottoscrittori del prestito obbligazionario), giustificando quindi la predisposizione del presente bilancio separato, secondo i principi contabili previsti in ipotesi di continuità aziendale.

Da un punto di vista patrimoniale, l'esercizio 2018 non registra investimenti di rilievo, mentre si rileva un sensibile miglioramento del Capitale circolante netto, che passa da 41 milioni di Euro a 29 milioni di Euro, imputabile all'effetto congiunto delle riduzioni delle scorte di magazzino di 22 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2017 e dei crediti commerciali (in diminuzione di 21 milioni di Euro grazie alla riduzione dell'esposizione commerciale verso le controllate estere), parzialmente compensati dalla riduzione dei debiti commerciali per Euro 32 milioni per la normalizzazione del livello di acquisti dopo il picco registrato nel 2017 per il ripristino di un adeguato livello di stock nei punti vendita del Gruppo e negli *hub* logistici.

L'evoluzione del patrimonio netto è influenzata dalla perdita di periodo, pari a complessivi 64,4 milioni di Euro che include 51,1 milioni di Euro di costi non ricorrenti, di cui 44,2 milioni di Euro relativi ai costi addebitati dalle filiali estere in relazione alla chiusura dei punti vendita e 6,9 milioni di Euro relativi ai costi sostenuti per la finalizzazione degli accordi con i finanziatori e con Península. Tale impatto è stato più che compensato, dall'aumento del capitale sociale per complessivi 77,5 milioni di Euro a seguito dei descritti accordi sottoscritti nell'agosto 2018. Tale operazione ha mitigato il peggioramento della posizione finanziaria netta che passa dai 187,4 milioni di Euro del 31 dicembre 2017 ai 196,4 milioni di Euro del 31 dicembre 2018, negativamente influenzata dal rimborso dei costi sostenuti dalle controllate per la chiusura dei punti di vendita all'estero, e dalla normalizzazione del livello delle scorte e delle tempistiche di pagamento dei fornitori.



### 1.3 Rispetto dei parametri finanziari

KIKO S.p.A. ha sottoscritto in data 1 dicembre 2014 un contratto di finanziamento bancario con un pool di banche dell'ammontare complessivo di Euro 152 milioni, suddiviso in differenti linee, ciascuna con le proprie condizioni economiche e modalità di utilizzo. Nell'ambito degli accordi sottoscritti, KIKO S.p.A. ha assunto, tra gli altri, un impegno di rispetto di parametri finanziari, basati sul rapporto indebitamento finanziario netto / Margine Operativo Lordo e Margine Operativo Lordo / Oneri finanziari. Inoltre, KIKO S.p.A. ha emesso in data 10 dicembre 2014 un prestito obbligazionario quotato sulla borsa irlandese, che prevede i medesimi parametri finanziari stabiliti nel contratto di finanziamento bancario.

Come già descritto nel bilancio al 31 dicembre 2017, KIKO S.p.A. non ha rispettato i parametri finanziari al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2017. Al mancato rispetto dei parametri finanziari al 30 giugno 2017, che ha costituito un "event of default" ai sensi dei contratti di finanziamento e del regolamento del prestito obbligazionario, sono stati avviati gli incontri con gli istituti eroganti al fine di ottenere il riscadenziamento dei piani di ammortamento ed è stata avviata la ricerca di un partner che potesse acquisire una quota di minoranza del capitale sociale di KIKO S.p.A. mediante immissione di mezzi propri.

Tali attività si sono concluse positivamente ad inizio dello scorso mese di agosto e ciò ha consentito di sanare tutti gli "events of default" che si erano manifestati. I parametri finanziari sono stati ridefiniti e l'applicazione dei nuovi parametri è prevista a decorrere dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

Al 31 dicembre 2018, KIKO S.p.A. rispetta tutti i nuovi parametri finanziari previsti dal contratto. Per quanto riguarda il parametro Indebitamento Finanziario Netto / MOL, il rapporto si attesta a 4,27 rispetto al valore massimo previsto pari a 7,60. L'Indebitamento Finanziario Netto calcolato secondo le previsioni contrattuali è pari a 178,6 milioni di Euro, mentre il MOL (EBITDA) è pari a 41,8 milioni di Euro, entrambi calcolati secondo i principi contabili nazionali (ITA GAAP), in coerenza con le previsioni dai contratti relativi al finanziamento in pool e al bond. Per quanto riguarda il parametro MOL / Oneri Finanziari, il rapporto si attesta a 3,37 contro un valore minimo previsto pari a 1,88. Gli Oneri Finanziari calcolati secondo le previsioni dei contratti relativi al finanziamento in pool e al bond sono infatti pari a Euro 12,4 milioni. Di seguito si espone la riconciliazione tra i dati di bilancio e i parametri determinati secondo le previsioni contrattuali relative al finanziamento in pool e al bond, per la verifica del rispetto dei *convenant*:

#### Riconciliazione tra EBITDA IFRS e EBITDA ITA GAAP come da definizione contrattuale:

Importi in Euro migliaia	31.12.2018
<b>EBITDA IFRS</b>	<b>38.719</b>
Rettifica costi di ristrutturazione della rete di vendita e paesi ristrutturati	6.094
Effetto linearizzazione affitti	(3.747)
Effetto attualizzazione TFR	(161)
Effetto fondi ripristino	(41)
Costi non capitalizzabili in IFRS	949
Altre rettifiche minori	4
<b>EBITDA ITA GAAP come da definizione contrattuale</b>	<b>41.814</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



#### Riconciliazione tra oneri finanziari IFRS e oneri finanziari definiti contrattualmente:

Importi in Euro migliaia	
<b>Totale proventi ed (oneri) finanziari IFRS</b>	<b>(12.808)</b>
Esclusione Utili/(Perdite) su cambi	(405)
<b>Oneri finanziari netti come da definizione contrattuale</b>	<b>(12.402)</b>

#### Riconciliazione tra Posizione finanziaria netta IFRS e come da definizione contrattuale:

Importi in Euro migliaia	
<b>Posizione finanziaria netta IFRS</b>	<b>(170.911)</b>
Riclassifica PFN attività operative in dismissione	423
Applicazione del principio contabile del costo ammortizzato	(5.245)
Fair value negativo derivati	116
Ratei per interessi passivi	777
<b>Posizione finanziaria netta contrattuale ITA GAAP</b>	<b>(174.840)</b>
Lettere di credito a regolamento > 30 giorni	(1.838)
Depositi bancari esclusi ai sensi del contratto	(1.969)
<b>Totale posizione finanziaria netta come da previsioni contrattuali</b>	<b>(178.647)</b>

12

#### 1.4 Personale dipendente

Nel 2018 è proseguita la fase di cambiamento organizzativo di KIKO S.p.A., caratterizzata in particolare dal cosiddetto carve out, volto a dotare la Società di funzioni e risorse centrali interne ed autonome rispetto al Gruppo Odissea. Al 31 dicembre 2018 i dipendenti KIKO S.p.A. sono 2.585, in aumento di 12 unità rispetto al dato di fine 2017. Anche l'occupazione effettiva (FTE) è in aumento, passando da 1.524 unità a 1.726 unità del 2018 (+11%); tale andamento è principalmente legato alla realizzazione del carve out delle funzioni centrali.

L'organico, in linea con gli anni passati, è composto al 96% da donne. Il 65,5% della popolazione ha una età compresa tra i 20 e i 30 anni e l'età media del personale di KIKO S.p.A. è pari a 27 anni.

Per offrire alla clientela la miglior esperienza di acquisto possibile, è necessario garantire la migliore esperienza lavorativa alle proprie risorse umane, in ogni ciclo e fase dell'occupazione del personale dipendente. Per questo il dipartimento Risorse Umane di KIKO basa la propria strategia sul reale supporto all'implementazione delle strategie aziendali, su un criterio di selezione finalizzato all'identificazione, assunzione e formazione dei migliori talenti e sulla creazione di una cultura dell'ambiente di lavoro, sano e stimolante.

#### 1.5 Adeguamento nuovo codice della Privacy

Dal 25 maggio 2018 è applicabile il Regolamento UE 2016/679 del 27 aprile 2016, Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati Personali (di seguito, anche, "GDPR" o "Regolamento"), relativo alla protezione delle persone fisiche, con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati, che abroga la Direttiva 95/46/CE.



Il GDPR introduce, tra l'altro, i concetti di "*privacy by design*" e "*by default*" e di "*accountability*", imponendo alle società di impostare la propria politica di *privacy* sin dalla progettazione di un prodotto o servizio o trattamento, adottando le migliori soluzioni, adeguate allo specifico livello di rischio, al fine di minimizzare, proteggere e legittimamente effettuare ogni trattamento di dati personali.

Nel corso del 2018 è stato avviato da KIKO S.p.A. il progetto di implementazione del sistema aziendale per la protezione dei dati personali al fine di adeguare tale sistema al nuovo Regolamento UE 679/16 (GDPR), che rafforza sostanzialmente il concetto di *privacy*, con l'obiettivo di rafforzare i diritti degli individui alla protezione dei dati personali.

## 1.6 Conto economico sintetico

### 1.6.1 Nota metodologica

Nella presente Relazione degli amministratori sulla gestione sono riportate le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie di KIKO S.p.A. al 31 dicembre 2018. Salvo ove diversamente indicato, tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro.

Come già descritto in precedenza, ai fini della predisposizione del presente bilancio separato, le attività operative in dismissione, coerentemente con l'applicazione dell'*impairment test*, sono identificate come CGU ("*Cash Generating Unit*"), costituite dalla rete complessiva dei punti vendita operanti in ciascun Paese, in quanto le strategie di comunicazione, di prodotto e del mix della tipologia dei negozi (sia per localizzazione che per tipologia di lay-out) sono funzionali alla penetrazione di un dato mercato geografico, considerato nel suo insieme.

Pertanto, sono state considerate attività operative in dismissione quelle facenti capo alle società controllate KIKO Austria G.m.b.H., KIKO Polska SP. Z.O.O. e KIKO Sweden A.B., per le quali ne è stata deliberata la liquidazione dagli organi competenti. In accordo con quanto previsto dall'IFRS 5, le voci di conto economico di KIKO S.p.A. che hanno avuto un effetto economico sono state classificate nelle specifiche voci del Conto economico.

Per consentire una facile confrontabilità dei dati esposti nello schema di conto economico che segue, sono stati trattati allo stesso modo i dati dell'esercizio 2017 delle attività operative definite in dismissione.

### 1.6.2 Principi contabili di riferimento

I principi contabili di riferimento, i principi di consolidamento ed i criteri di valutazione per la redazione della Relazione finanziaria al 31 dicembre 2018, sono conformi ed omogenei a quelli utilizzati per la redazione dei valori comparativi al 31 dicembre 2017.

Si precisa che gli schemi di conto economico riportati nel prosieguo della Relazione sull'andamento della gestione sono stati riclassificati utilizzando indicatori che rappresentano la misura utilizzata dal management per monitorare e valutare l'andamento operativo di KIKO S.p.A.. Poiché tali criteri di rappresentazione in alcuni casi non sono identificati come misura contabile dai Principi Contabili IFRS adottati dall'Unione Europea potrebbero non essere omogenei, e pertanto comparabili, con quelli adottati da altri gruppi o società.



### 1.6.3 Conto economico riclassificato

Passando a esaminare l'andamento della Società nell'esercizio 2018, si evidenziano di seguito i dati e le informazioni più significative desunte dallo schema di conto economico riclassificato, confrontato con quello dell'esercizio precedente.

Importi in Euro migliaia	2018	Inc. %	2017	Inc. %	Variazione
Ricavi netti	350.838		369.159		(18.321)
Costo del venduto	(179.805)	51,3%	(182.220)	49,4%	2.415
<b>Primo margine</b>	<b>171.033</b>	<b>48,7%</b>	<b>186.939</b>	<b>50,6%</b>	<b>(15.906)</b>
Costi per servizi	(60.073)	17,1%	(72.942)	19,8%	12.869
Costi per utilizzo beni di terzi	(30.211)	8,6%	(29.788)	8,1%	(423)
Costi per il personale	(69.592)	19,8%	(68.607)	18,6%	(985)
Altri proventi e oneri operativi	(8.003)	2,3%	20.195	5,5%	(28.198)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(167.879)</b>	<b>47,9%</b>	<b>(151.142)</b>	<b>40,9%</b>	<b>(16.737)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.154</b>	<b>0,9%</b>	<b>35.797</b>	<b>9,7%</b>	<b>(32.643)</b>
Ammortamenti	(16.512)	4,7%	(17.163)	4,6%	651
Accantonamenti	(48)	0,0%	0	0,0%	(48)
Proventi e oneri non ricorrenti	(51.118)	14,6%	0	0,0%	(51.118)
<b>EBIT</b>	<b>(64.524)</b>	<b>18,4%</b>	<b>18.634</b>	<b>5,0%</b>	<b>(83.158)</b>
Proventi finanziari	4.476	1,3%	6.564	1,8%	(2.088)
Oneri finanziari	(14.996)	4,3%	(14.101)	3,8%	(895)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.038)	0,9%	(28.989)	7,9%	25.951
Differenze cambio e derivati netti	329	0,1%	(2.314)	0,6%	2.643
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(77.753)</b>	<b>22,2%</b>	<b>(20.206)</b>	<b>5,5%</b>	<b>(57.547)</b>
Imposte	20.873	5,9%	(3.862)	1,0%	24.735
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(56.880)</b>	<b>16,2%</b>	<b>(24.068)</b>	<b>6,5%</b>	<b>(32.812)</b>
<b>Risultato netto attività operative in dismissione</b>	<b>(7.546)</b>	<b>2,2%</b>	<b>(8.339)</b>	<b>2,3%</b>	<b>793</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(64.426)</b>	<b>18,4%</b>	<b>(32.407)</b>	<b>8,8%</b>	<b>(32.019)</b>

14

I **ricavi netti** dell'esercizio in commento ammontano ad Euro 350,8 milioni con una contrazione di Euro 18,3 milioni rispetto all'esercizio precedente (-5%). La variazione negativa delle vendite è il risultato della contrazione registrata dalla rete dei negozi (-2,8%) e della chiusura di 137 punti vendita che ha determinato una riduzione delle vendite dei prodotti.

L'incidenza sul fatturato del **costo del venduto** aumenta di 2,1 punti percentuali rispetto al 2017, quale effetto principale dell'attuazione della citata nuova politica di *Transfer Pricing* che ha comportato una significativa riduzione complessiva della marginalità applicata alle vendite sul canale ingrosso a beneficio delle redditività delle società estere del Gruppo, controllate al 100%.

L'incidenza sul fatturato del **costo per servizi** risulta in diminuzione dal 19,8% al 17,1%, nonostante la



contrazione delle vendite complessive, per effetto della politica avviata nel corso del 2017 avente l'obiettivo di contenere i principali costi operativi. Tra gli altri si segnalano i costi logistici, diminuiti di circa 6,5 milioni di Euro, per la minore necessità di rifornire la rete dei punti vendita con una frequenza straordinaria una volta normalizzato il livello degli stock della rete, le prestazioni da terzi e i costi di viaggi e trasferte, ridotti rispettivamente di circa 3,2 e 0,6 milioni di Euro per interventi di razionalizzazione e i minori servizi prestati da società facenti capo al socio Odissea S.r.l. per circa 5,5 milioni di Euro, in conseguenza della citata dotazione di funzioni autonome da parte di KIKO S.p.A. laddove precedentemente venivano utilizzati servizi forniti da Percassi Management S.r.l.. Anche le spese di pubblicità diminuiscono 3.042 milioni di Euro per effetto della decisione di non fare più transitare in KIKO S.p.A. l'addebito dei costi pubblicitari relativi alle campagne promozionali delle controllate estere, pur mantenendo il pieno controllo creativo e decisionale nelle funzioni centrali. Al netto di questo cambiamento, le spese di periodo sarebbero aumentate di Euro 1.571 migliaia rispetto al precedente esercizio, coerentemente al già commentato cambiamento della strategia di comunicazione voluto dal nuovo management con il duplice obiettivo, da un lato, di riconquistare la clientela persa per effetto della criticità legata agli approvvigionamenti e, dall'altro, di aumentare la cosiddetta "brand awareness" anche attraverso mezzi di comunicazione più moderni, non legati esclusivamente alle vetrine dei punti vendita.

Il **costo per utilizzo di beni di terzi**, principalmente riferito a locazioni commerciali, aumenta sia in valore assoluto sia come incidenza sulle vendite, passando dall'8% all'8,6%, per effetto sia della contrazione delle vendite al dettaglio rispetto all'esercizio precedente a parità di perimetro sia per l'apertura del nuovo punto vendita *flagship* a Milano in via Passarella, dotato dell'innovativo sistema di personalizzazione dei prodotti "KIKO ID", avvenuta nella seconda metà del precedente esercizio, i cui oneri incrementali impattano pienamente a partire dal presente esercizio.

L'incidenza del **costo del personale** cresce dal 18,6% al 19,8%, principalmente per effetto del citato andamento delle vendite, oltre che per effetto dell'inserimento di nuove figure a supporto delle funzioni di sede centrale, in conseguenza della già citata dotazione di funzioni autonome da parte di KIKO S.p.A. (cosiddetto *carve-out*).

Gli **altri proventi e oneri operativi** passano da proventi netti per Euro 20.195 migliaia a oneri netti per Euro 8.003 migliaia. Le variazioni principali degli altri proventi hanno riguardato: la contrazione degli altri ricavi per Euro 8.479 migliaia, principalmente per i minori servizi prestati a favore delle controllate in materia di E-commerce, strategia Retail e supporto informatico (Euro 5.214 migliaia) e per diminuzione dei ricavi da royalties (Euro 4.998 migliaia) dovuta alla cancellazione delle stesse, a partire dall'esercizio 2018, per la maggior parte delle controllate non in *Joint Venture*, in applicazione della nuova politica di *Transfer Pricing*. L'incremento degli Altri oneri operativi, pari ad Euro 20.094 migliaia è riconducibile principalmente al sostegno garantito da KIKO S.p.A. alle società controllate in applicazione della nuova politica di *Transfer Pricing*, che prevede l'adeguamento dei risultati delle controllate a quelli di società operanti localmente e individuati come comparabili di riferimento.

Per effetto di quanto descritto, il **Margine Operativo Lordo** si attesta ad Euro 3,2 milioni, in diminuzione di Euro 32,6 milioni rispetto al dato del precedente esercizio. Anche la sua incidenza sul fatturato scende dal 9,7% del 2017 allo 0,9% del 2018.

**Ammortamenti e accantonamenti** mostrano complessivamente una riduzione di Euro 651 migliaia, passando dagli Euro 17.163 migliaia del 2017 agli Euro 16.512 migliaia del 2018.

L'esercizio 2018 mostra **Oneri non ricorrenti** pari a Euro 51.118 migliaia, dei quali Euro 44.254 migliaia per oneri di chiusura negozi della rete, rientranti nel piano di ristrutturazione e addebitati alla Società dalle controllate, in applicazione della nuova politica di *Transfer Pricing* e Euro 6.865 migliaia per costi sostenuti per l'attuazione del piano di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario e per l'ingresso del nuovo socio Peninsula.



I **proventi finanziari** risultano in diminuzione di Euro 2 milioni, principalmente per effetto della chiusura di tutti i finanziamenti attivi concessi a società del Gruppo, che invece ammontavano ad Euro 17,9 milioni al 31 dicembre 2017.

Gli **oneri finanziari** ammontano ad Euro 15 milioni, in crescita di 0,9 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2017 per effetto della crescita dell'indebitamento finanziario netto.

Le **rettifiche di valore da attività finanziarie** sono pari ad Euro 3 milioni e mostrano una riduzione di Euro 26 milioni rispetto all'esercizio 2017. Il saldo dell'esercizio è formato dalla svalutazione delle partecipazioni detenute in KIKO USA Inc (Euro 5,9 milioni), KIKO UK Ltd (Euro 1,6 milioni) e KIKO Rus Ltd. (Euro 4,3 milioni), al netto del rilascio integrale del fondo precedentemente iscritto a riduzione del valore della partecipazione in KIKO Germany GmbH (Euro 8,8 milioni), grazie al risultato positivo emergente dall'*impairment test*, come descritto in dettaglio nelle note al bilancio, dovuto principalmente all'effetto della citata politica di *Transfer Pricing* che ha comportato un significativo miglioramento della posizione finanziaria netta della società.

Le **imposte** dell'esercizio sono positive e pari a Euro 20,9 milioni e si confrontano con imposte negative e pari a 3,9 milioni di Euro dell'esercizio 2017. Sul saldo 2018 rileva principalmente l'iscrizione di Euro 19,4 milioni di imposte anticipate sulla perdita dell'esercizio, influenzata, quest'ultima, dal significativo ammontare di costi rimborsati alle controllate per effetto della citata nuova politica di *Transfer Pricing*.

Il **Risultato netto attività operative in dismissione** ammonta ad Euro 7.546 migliaia, in diminuzione di Euro 793 migliaia rispetto all'esercizio 2017 ed è riferito ai saldi contabili dei rapporti intercorsi con le società controllate KIKO Austria GmbH, KIKO Polska SP Z.o.o. e KIKO Sweden AB, per le quali è stata deliberata la liquidazione.

16

## 1.7 Stato patrimoniale riclassificato

Il prospetto che segue espone lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018 riclassificato in ottica finanziaria, confrontato con quello dell'esercizio 2017.

Importi in migliaia di Euro	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Capitale circolante netto	29.091	41.182	(12.091)
Attività non correnti	239.016	206.679	32.337
Passività non correnti	(21.373)	(18.602)	(2.771)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>246.734</b>	<b>229.259</b>	<b>17.475</b>
<b>Attività operative in dismissione</b>	<b>2.387</b>	<b>0</b>	<b>2.387</b>
Patrimonio netto	52.695	41.899	10.796
Indebitamento/(Posizione finanziaria) netta	196.426	187.360	9.066
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>249.121</b>	<b>229.259</b>	<b>19.862</b>

La diminuzione del **capitale circolante netto** di Euro 12,1 milioni è prevalentemente determinata dalla variazione della voce rimanenze di magazzino, che mostrano una riduzione netta di Euro 22 milioni, e dalla riduzione dei crediti commerciali per Euro 21,4 milioni, parzialmente compensati dal decremento dei debiti commerciali di Euro 31,5 milioni. La sensibile riduzione dei debiti commerciali è legata alla normalizzazione del livello di acquisti dopo il picco registrato nel 2017 per il ripristino di un adeguato livello di stock nei punti vendita. Il decremento delle rimanenze di magazzino è in linea con la previsione di diminuzione del livello di scorte definito dal piano industriale, reso possibile anche dal contestuale



miglioramento della piattaforma informatica del Gruppo. A ulteriore riduzione del valore netto del magazzino si registra un incremento del fondo obsolescenza, accantonato al fine di ricondurre il costo delle rimanenze al loro presumibile valore di realizzo, che passa da Euro 13,3 milioni al 31 dicembre 2017 a Euro 17,4 milioni al 31 dicembre 2018.

L'incremento della voce **attività non correnti** di Euro 32,3 milioni è generato principalmente dagli incrementi netti per investimenti in società controllate, pari ad Euro 15,4 milioni, al netto delle svalutazioni contabilizzate pari ad Euro 13 milioni e delle riprese di valore pari ad Euro 10 milioni, e dagli incrementi delle imposte anticipate per Euro 21,1 milioni, solo parzialmente compensate dal decremento netto delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, complessivamente in riduzione di Euro 3,8 milioni per effetto di nuovi investimenti di Euro 13,1 milioni, più che assorbiti dagli ammortamenti pari a Euro 16,5 milioni.

La variazione delle **passività non correnti** è stata determinata dall'incremento netto registrato da tutte le voci, in particolare per Euro 0,8 milioni dei fondi rischi accantonati a copertura delle perdite previste a fronte di contenziosi con personale dipendente, dalle passività per imposte differite per Euro 0,2 milioni, dal fondo benefici a dipendenti per Euro 1,3 milioni e dall'incremento di Euro 0,5 milioni dei ratei passivi per la linearizzazione dei canoni di locazione dei punti vendita.

Il **patrimonio netto**, pari a Euro 52,7 milioni alla chiusura dell'esercizio, evidenzia un incremento di Euro 10,8 milioni rispetto al dato del precedente esercizio per effetto della perdita dell'esercizio di Euro 64,4 milioni, più che assorbita dall'incremento di capitale a pagamento deliberato dall'Assemblea per complessivi Euro 11,5 milioni con un sovrapprezzo di Euro 65,95 milioni (complessivi Euro 77,45 milioni e sottoscritto per Euro 70 milioni dal nuovo socio Peninsula e per Euro 7,45 milioni dalla controllante Odissea S.r.l. mediante rinuncia parziale dei finanziamenti soci erogati).

Nella tabella che segue sono dettagliate le componenti della **posizione finanziaria netta** di KIKO S.p.A. al 31 dicembre 2018.

Importi in migliaia di Euro	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide	37.429	20.904	16.525
Altre attività finanziarie correnti	0	17.859	(17.859)
Debiti verso banche e prestiti a breve	(34.603)	(127.133)	92.530
Passività finanziarie	(1.065)	(98.771)	97.706
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>1.761</b>	<b>(187.141)</b>	<b>188.902</b>
Obbligazioni	(102.383)	0	(102.383)
Finanziamenti al netto della quota corrente	(95.245)	0	(95.245)
Altre passività finanziarie	(559)	(219)	(340)
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>	<b>(198.187)</b>	<b>(219)</b>	<b>(197.968)</b>
<b>Posizione finanziaria netta consolidata</b>	<b>(196.426)</b>	<b>(187.360)</b>	<b>(9.066)</b>

KIKO S.p.A. garantisce l'approvvigionamento delle risorse finanziarie per tutto il Gruppo e, a tale scopo, nel 2014 ha emesso un prestito obbligazionario collocato privatamente di nominali Euro 100,0 milioni e ha sottoscritto con un pool di banche un contratto di finanziamento a medio/lungo termine, articolato con diverse linee di credito, per complessivi nominali Euro 145,0 milioni.

Come già ampiamente commentato nel bilancio al 31 dicembre 2017, i risultati consolidati al 30 giugno 2017 del Gruppo KIKO non avevano consentito il rispetto dei parametri finanziari contrattualmente fissati, così come accaduto con riferimento al 31 dicembre 2017. Tale prima circostanza, che ha configurato



l'avverarsi di un "event of default" ai sensi dei contratti di finanziamento e del regolamento del prestito obbligazionario in essere, ha comportato il congelamento di linee "Revolving Credit Facility - RCF" disponibili del finanziamento in pool pari ad Euro 20 milioni (sui 30 milioni di Euro accordati), nonché l'aumento dello spread applicato dal pool dello 0,25% a partire dal secondo semestre 2017. Nelle more delle discussioni avviate con le controparti finanziarie, la Società non ha rimborsato le rate in conto capitale del finanziamento bancario in scadenza a fine dicembre 2017, pari a 7,5 milioni di Euro, e a fine giugno 2018, pari a 12,1 milioni di Euro e la cedola di interessi maturata sul prestito obbligazionario al 30 giugno 2018, pari a 3,25 milioni di Euro. In ottemperanza alle previsioni indicate dall'IFRS 1, KIKO S.p.A. aveva dunque provveduto, nel bilancio al 31 dicembre 2017, a classificare a breve termine tutto il saldo contabile del debito verso il pool e verso i possessori delle obbligazioni, essendosi verificati "events of default", che, ai sensi dei contratti in essere, avrebbero dato diritto ai relativi creditori di chiedere l'accelerazione dei termini di rimborso.

Come già descritto in precedenza, i nuovi accordi finanziari sottoscritti con gli enti finanziatori nell'agosto 2018 hanno consentito la rischedulazione del debito finanziario complessivo verso gli istituti finanziatori (pool di banche e sottoscrittori del prestito obbligazionario) pari a 221 milioni di Euro al valore nominale nonché lo sblocco del residuo non erogato della linea "Revolving Credit Facility" di 20 milioni di Euro, utilizzata tra l'altro per restituire ad Odissea S.r.l. una parte dei finanziamenti soci erogati, pari a 18 milioni di Euro. I residui ed ultimi 7 milioni di Euro sono stati rimborsati ad Odissea S.r.l. a fine 2018. Inoltre, gli interessi in maturazione sul prestito obbligazionario negli anni 2018-2020 verranno rimborsati in un'unica soluzione nel corso del 2020.

18

La positiva conclusione delle citate negoziazioni con le controparti finanziarie ha consentito di classificare nuovamente a lungo termine il debito verso gli istituti finanziatori (pool di banche e sottoscrittori del prestito obbligazionario), complessivamente pari a 202,5 milioni di Euro al valore nominale, fatta eccezione per la quota prevista in rimborso nel 2019 pari a 35 milioni di Euro.

Il deterioramento della posizione finanziaria netta rispetto all'anno precedente è attribuibile all'effetto netto dell'entrata finanziaria ottenuta dalla Società al termine della negoziazione dell'accordo con il fondo di *Private Equity* Peninsula, e delle uscite finanziarie relative alla normalizzazione del livello delle scorte e delle tempistiche di pagamento dei fornitori e al supporto garantito alle controllate del Gruppo, in particolare per il rimborso dei costi sostenuti per la già commentata chiusura dei punti vendita.

Il valore nominale dei debiti finanziari verso il sistema bancario ammonta al 31 dicembre 2018 ad Euro 129,8 milioni, sostanzialmente invariato rispetto al precedente esercizio, mentre quello del prestito obbligazionario ammonta ad Euro 102 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2017 per Euro 4,2 milioni derivanti dalla capitalizzazione degli interessi maturati nell'esercizio per Euro 6,5 milioni al netto dell'effetto del costo ammortizzato per Euro 2,3 milioni.

A completamento dell'informativa data, si precisa che la voce passività finanziarie correnti si riferisce quanto ad Euro 773 mila (Euro 522 mila al 31 dicembre 2017) a ratei passivi per interessi, quanto ad Euro 176 mila (0 Euro al 31 dicembre 2017) alla quota a breve di debiti connessi ad operazioni di leasing finanziario e quanto ad Euro 116 mila (Euro 82 mila al 31 dicembre 2017) al *fair value* negativo delle operazioni in derivati su tassi di interesse. Al 31 dicembre 2017 la voce includeva altresì Euro 7,45 milioni relativi al finanziamento erogato dal socio Odissea S.r.l. che, come già ampiamente commentato, è stato convertito in capitale in corso d'anno. La voce altre passività finanziarie a medio/lungo termine si riferisce quanto ad Euro 559 migliaia (0 Euro al 31 dicembre 2017) mila alla quota a medio/lungo termine delle operazioni di leasing finanziario.



## 1.8 Investimenti

Gli investimenti dell'esercizio 2018 sono stati complessivamente pari a circa Euro 32,5 milioni, in diminuzione di Euro 37,4 milioni rispetto all'esercizio 2017 e sono rappresentati nella seguente tabella:

Importi in migliaia di Euro	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Immobilizzazioni materiali	3.001	5.416	(2.415)
Immobilizzazioni immateriali	10.198	8.189	2.009
Partecipazioni	19.270	56.309	(37.039)
<b>Totale investimenti</b>	<b>32.469</b>	<b>69.914</b>	<b>(37.445)</b>

La riduzione degli investimenti è principalmente riconducibile al minore sostegno finanziario richiesto dalle controllate del Gruppo, in termini di apporti di nuovo capitale, rispetto al precedente esercizio, in quanto le stesse hanno beneficiato dei trasferimenti erogati in applicazione della nuova politica di *Transfer Pricing*.

## 1.9 Altre informazioni

### Attività di direzione e coordinamento

In data 3 maggio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha valutato che non sussistono, in capo alla Capogruppo KIKO S.p.A., i presupposti per essere soggetta, ai sensi dell'art. 2497-bis del codice civile, ad attività di direzione e coordinamento da parte della controllante Odissea S.r.l. In particolare, il Consiglio di Amministrazione, nella sopra richiamata seduta consiliare, ha accertato, anche in conseguenza della variazione della compagine sociale e della nuova *Governance* conseguentemente adottata, l'inesistenza di indicatori della soggezione ad attività e coordinamento da parte del socio di controllo alla luce dell'ampia autonomia gestionale, organizzativa e amministrativa di KIKO S.p.A. e dell'assenza di istruzioni e direttive, da parte di Odissea S.r.l.

### Rapporti tra le società del Gruppo KIKO

I rapporti fra le società del Gruppo KIKO si possono riepilogare come segue:

- Merce: fornitura di prodotti dalla Capogruppo alle società controllate da destinare alla vendita al dettaglio presso i singoli punti vendita monomarca gestiti direttamente dalle controllate estere;
- Finanziamenti: concessione di finanziamenti, fruttiferi di interessi, finalizzati a sostenere lo sviluppo della rete di vendita, principalmente nella fase di *start-up*;
- Prestazioni di servizio riferiti prevalentemente all'utilizzo dei sistemi informatici per la gestione delle vendite dei prodotti;
- Royalties: concessione di licenza all'uso del marchio "KIKO" nel territorio di riferimento di alcune società estere.

### Rapporti con Odissea S.r.l. e altre società consociate

I rapporti fra la Capogruppo e le sue controllate nei confronti di Odissea S.r.l. e delle altre società da questa controllate sono rappresentati da prestazioni di servizio relativi alla ricerca di nuovi punti vendita, nonché relativi alla costruzione ed ammodernamento dei punti vendita, nuovi od esistenti. Sono inoltre prestati servizi riguardanti la gestione delle risorse umane, la gestione e lo sviluppo dei sistemi informatici



di Gruppo, il coordinamento e supervisione della gestione "retail" e servizi di assistenza e consulenza legale, nonché servizi di "auditing" relativi all'area vendite (prevalentemente: gestione incassi e inventari).

I rapporti tra la Capogruppo e le società del Gruppo KIKO e/o delle stesse con Odissea S.r.l. e con le altre società da questa controllate, non sono qualificabili né come atipici, né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari del Gruppo stesso. Le singole operazioni sono realizzate nell'interesse del Gruppo a normali condizioni di mercato come se fossero realizzate fra parti indipendenti. Si segnala che nel corso del 2018 non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali di particolare rilievo. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

Si ricorda che nel corso del 2018 è stato ultimato il processo di carve-out delle funzioni in comune, facenti capo a Percassi Management S.r.l., che ha consentito a KIKO S.p.A. di dotarsi di una struttura di sede totalmente autonoma e indipendente.

I rapporti di credito e di debito, nonché dei relativi costi e ricavi intercorsi fra le società del Gruppo e le transazioni con soggetti riconducibili a soci e/o amministratori sono esposti dettagliatamente nel Bilancio separato al 31 dicembre 2018, al quale si fa espresso rimando.

## 1.10 Fattori di rischio

20

Il rischio può essere definito come qualsiasi evento incerto in grado di pregiudicare il raggiungimento degli obiettivi strategici di business e/o di avere un impatto sul valore dei beni materiali e immateriali della società. KIKO S.p.A. è esposta a rischi e incertezze esterne derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui vengono sviluppate le attività, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione. Sono descritti qui di seguito i principali fattori di rischio ed incertezza cui KIKO S.p.A. è esposta, considerato il settore di attività in cui opera. Sono altresì richiamate, ove applicabili, le azioni adottate dalla Società per la gestione e mitigazione dei fattori di rischio descritti.

### 1.10.1 Rischi di business

KIKO opera nel mercato cosmetico caratterizzato da un elevato livello di concorrenza e dalla presenza di un vasto numero di operatori. La Società è esposta ai rischi legati all'andamento del settore di riferimento e all'evoluzione del contesto economico generale. In particolare, l'andamento del mercato retail negli Stati Uniti e in Nord Europa è negativamente influenzato dalla crescita delle vendite on-line. Inoltre, la Società è naturalmente esposta agli effetti negativi potenzialmente correlati all'espansione dei diretti concorrenti, nei vari paesi in cui opera, soprattutto quelli europei.

KIKO gestisce i rischi di mercato e concorrenziali sopra evidenziati agendo in diverse aree:

- 1) adeguando costantemente le strategie di vendita all'evoluzione dei gusti dei consumatori, attraverso l'innovazione dei prodotti, la profondità della gamma ed il lancio di linee promo accuratamente selezionate, agendo anche sulla leva del prezzo;
- 2) presidiando i mercati maturi con strategie mirate e aprendo nuovi punti vendita nei mercati in sviluppo, selezionando le migliori *locations*;
- 3) focalizzando la propria strategia di crescita non solo sul canale retail in gestione diretta ma anche su altri canali ad elevato potenziale quali l'E-commerce (anche tramite *marketplace*) e sull'espansione in nuovi mercati tramite nuove forme di partnership quali il franchising.



### 1.10.2 Rischi finanziari

KIKO S.p.A. è esposta a rischi di natura finanziaria, connessi sia alla congiuntura economica generale ed all'andamento dei mercati finanziari, che in alcuni contesti, reagiscono anche con comportamenti non prevedibili, sia ai rischi derivanti dalla contingente gestione dei rapporti con gli istituti di credito e i possessori delle obbligazioni, correlati al già commentato mancato rispetto dei parametri finanziari.

La struttura finanziaria di KIKO S.p.A è composta prevalentemente da finanziamenti a tassi variabili e da finanziamenti a tasso fisso. I primi rappresentano il 48% dell'esposizione, i secondi, rappresentati dal prestito obbligazionario, il 52%. I rischi di fluttuazione dei tassi di interesse del finanziamento in pool, che rappresenta il 99% dei debiti a tasso variabile, sono costantemente monitorati dalla funzione Tesoreria di Gruppo e possono essere gestiti mediante la stipula di contratti di copertura ("*Interest Rate Swap*"). Pertanto, il rischio che le fluttuazioni dei tassi di interesse possano avere impatti significativi sulla struttura patrimoniale, economica e finanziaria della Società è, allo stato, poco probabile.

Il rischio di liquidità, presente alla data del 31 dicembre 2018, è stato praticamente rimosso con la già citata stipula degli accordi di rimodulazione dei piani di ammortamento in essere, nonché, con l'ingresso del fondo di *Private Equity* Peninsula effettuato attraverso aumento di capitale sociale di KIKO S.p.A.

Infine, la Società è limitatamente esposta alle fluttuazioni dei tassi di cambio, in quanto la maggior parte delle transazioni attive e passive sono denominate in Euro e solo una limitata parte degli acquisti è effettuata in dollari americani. Tuttavia, la sempre maggiore internazionalizzazione del Gruppo in paesi non EU ha richiesto l'implementazione di una strategia di copertura, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, che, attraverso la stipula di contratti di vendita o di acquisto a termine sulle valute principali, consente la minimizzazione di tali rischi di oscillazione.

21

### 1.10.3 Rischi operativi

Rappresentano il rischio di perdite derivanti da inefficienze in ambito organizzativo, procedurale o produttivo.

KIKO S.p.A. ha approvato un nuovo piano industriale nel 2017, successivamente aggiornato nel 2018 per tener conto delle nuove esigenze della Società, che prevede tra i suoi pilastri fondamentali, il rafforzamento della propria struttura organizzativa, mediante: i) l'inserimento di figure professionali di esperienza consolidata provenienti da multinazionali e ii) l'internalizzazione delle funzioni amministrazione, finanza e controllo, risorse umane, legale e *information technology* precedentemente in service da Percassi Management S.r.l.. La Società sta inoltre completando l'implementazione di un nuovo sistema informatico integrato, in grado di migliorare anche l'attuale piattaforma logistica.

La Società promuove il continuo aggiornamento e miglioramento delle competenze tecniche/professionali delle proprie risorse umane, al fine di garantire costantemente un adeguato livello di know-how a servizio dell'azienda nel settore di riferimento.

### 1.10.4 Rischi di compliance

La Società opera in un contesto internazionale complesso ed è soggetta, nelle varie giurisdizioni in cui opera, a normative e regolamenti che vengono costantemente monitorati, soprattutto - senza limitazione - in materia di privacy, composizione dei prodotti, tutela dei consumatori, tutela dei diritti di proprietà industriale ed intellettuale, nonché fiscale.

La Società si impegna a svolgere audit in relazione alle predette aree per monitorare il costante rispetto della normativa rilevante, onde minimizzare l'insorgere di eventuali rischi.



### 1.11 Attività di ricerca e sviluppo

KIKO S.p.A. svolge una continua attività di ricerca, di prodotto e di confezione del prodotto, cercando di anticipare i *trend* del mercato globale della cosmesi, con le proprie strutture interne e per il tramite di istituti di ricerca internazionali. Tale attività è finalizzata al miglioramento dei prodotti esistenti, sia in termini qualitativi che in termini di innovazione, nonché alla realizzazione di nuove referenze in grado di soddisfare continuamente le complesse e mutevoli esigenze del consumatore, sempre più attento alla qualità ed all'efficacia dei prodotti acquistati.

### 1.12 Azioni o quote proprie o di società controllanti

In relazione al disposto dell'articolo 40, comma 2, lettera d) del D.lgs. 127/91, si precisa che la Capogruppo e le società da essa controllate:

5. non detengono quote/azioni proprie o di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona;
6. nel corso del 2018 non hanno acquistato quote/azioni proprie o di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

22

### 1.13 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

In data 7 agosto 2018 si sono positivamente concluse le negoziazioni con gli enti finanziatori, finalizzate alla definizione di una proposta di riscadenziamento del debito finanziario, nonché le attività volte alla ricerca di un partner che potesse rilevare una quota di minoranza del capitale sociale di KIKO S.p.A..

Tali attività sono sfociate nella stipula dell'Accordo Modificativo del contratto di Finanziamento, dell'Accordo Modificativo dell'*Intercreditor Agreement* e dell'Accordo Modificativo del Prestito Obbligazionario, nonché alla sottoscrizione da parte del fondo di *Private Equity* Peninsula di un aumento del capitale sociale di KIKO S.p.A. per un importo complessivo tra capitale e sovrapprezzo di 70 milioni di Euro, in cambio di una quota pari al 33% del capitale sociale, con il quale sono stati firmati, tra l'altro, gli accordi preliminari che regolano tempistiche e modalità del suo ingresso nella compagine sociale di KIKO S.p.A., costituiti da un Accordo d'Investimento e dai Patti Parasociali. Anche il socio Odissea S.r.l. ha apportato sotto forma di aumento di capitale sociale 7,5 milioni di Euro, mediante la rinuncia parziale dei finanziamenti soci in precedenza erogati.

### 1.14 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di aprile 2019 è stato siglato un accordo con Ulta Beauty Inc., un primario player nel settore Beauty Care negli Stati Uniti, per la distribuzione di prodotti a marchio KIKO sulla loro piattaforma on-line. Tale accordo rappresenta un importante passo avanti nella esecuzione della nuova strategia commerciale multicanale negli Stati Uniti. Evoluzione prevedibile della gestione

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



### 1.15 Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2019 la Società proseguirà con l'esecuzione delle strategie previste nel piano industriale 2018-2020, continuando nell'azione di espansione verso aree geografiche a più alto potenziale (Medio Oriente, Asia), anche utilizzando nuovi canali e business model (quali ad esempio franchising e wholesale) caratterizzati da un minore livello di rischio ed una elevata profittabilità rispetto al canale di vendita tramite negozi gestiti direttamente, e continuando a focalizzarsi sul canale E-commerce.

Da un punto di vista organizzativo ed operativo, a partire dal 1 gennaio 2019, il processo di esecuzione del carve-out, in base al quale KIKO si è dotata di funzioni autonome in tutte le aree aziendali precedentemente supportate da Percassi Management S.r.l., è completo, inclusa la separazione dei contratti condivisi con altre società del Gruppo Odissea. Anche il processo di trasformazione dell'infrastruttura IT continua spedito, registrando l'avvio di SAP per KIKO S.p.A., che sarà progressivamente implementato anche presso le consociate estere entro la fine dell'anno.

Si prevede che la gestione caratteristica della Società nel 2018 produrrà un margine operativo lordo in crescita rispetto al dato del 2018. Anche il risultato netto è previsto in sensibile miglioramento, grazie ad una intensità molto inferiore dell'attività di ristrutturazione della rete rispetto a quella registrata nel 2018.

Bergamo, 3 maggio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Ing. Antonio Percassi

23

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

Il sottoscritto PERCASSI ANTONIO, nato a Clusone (BG) il 09.06.1953 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante copia informatica del documento in origine informatico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale (artt.23 bis, comma 2, ultimo capoverso, d.lgs 82/2005 e 6 del d.p.c.m. 13 novembre 2014).

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Bergamo: Autorizzazione n. 4334 del 25 febbraio 1989 e n. 2436/2001 del 23 Marzo 2001 emanata dalla Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia, sezione distaccata di Bergamo.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



## 5 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO SEPARATO

Tel: +39 02 58.20.10  
Fax: +39 02 58.20.14.01  
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94  
20131 Milano

### Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art.10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli Azionisti della  
Kiko S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio separato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato della Kiko S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2018, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio separato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs.38/05.

#### Elementi alla base del giudizio

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

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio separato in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio separato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

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

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.

Codice Fiscale: Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842

Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

Pag. 1 di 4

100

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



Aspetti chiave	Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave
<i>Valutazione Partecipazioni</i>	
<p>Nota 3.4 paragrafo III delle Note Esplicative</p> <p>Kiko S.p.A. detiene partecipazioni in società controllate per un importo netto pari a Euro 149,8 milioni, corrispondente al 34% del totale attivo della Capogruppo.</p> <p>Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisizione al netto di eventuali perdite di valore. Nel caso in cui vi siano indicatori di una perdita di valore, gli Amministratori effettuano la stima del valore recuperabile della partecipazione sulla base dei flussi finanziari prospettici attualizzati al 31 dicembre 2018.</p> <p>In considerazione della significatività delle componenti discrezionali presenti nel processo di stima del valore recuperabile delle partecipazioni iscritte in bilancio, della loro rilevanza sulle attività totali della Capogruppo, e della definizione nel nuovo piano industriale 2018-2020 di un nuovo footprint geografico abbiamo ritenuto tale processo di stima un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p>	<p>Le principali procedure di revisione effettuate sono state:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>analisi della ragionevolezza delle principali assunzioni adottate per la formulazione dei flussi di cassa prospettici ed ottenimento di informazioni dalla Direzione;</li><li>verifica della coerenza dei dati utilizzati ai fini del test di impairment rispetto alle previsioni del nuovo piano industriale 2018-2020, aggiornato sulla base dei dati di consuntivo al 31 dicembre 2018 e delle previsioni del Budget relativo all'esercizio 2019, oltre che di alcune decisioni deliberate dal Consiglio di Amministrazione a livello di footprint geografico;</li><li>esame delle modalità usate dalla Direzione per la determinazione del valore d'uso delle partecipate analizzando i metodi e le assunzioni utilizzate per lo sviluppo del test di impairment;</li><li>verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del valore d'uso delle partecipate;</li><li>verifica dell'adeguatezza dell'informativa fornita dalla Società nelle Note Esplicative.</li></ul>
<i>Stima del fondo svalutazione rimanenze</i>	
<p>Nota 3.4 paragrafo VII delle Note Esplicative</p> <p>Il bilancio separato al 31 dicembre 2018 include rimanenze per Euro 114,1 milioni, al netto di un fondo svalutazione per Euro 17,3 milioni.</p> <p>La determinazione del fondo svalutazione rimanenze rappresenta una stima contabile complessa che richiede un elevato grado di giudizio in quanto influenzata da molteplici fattori, tra cui: 1) le caratteristiche specifiche del business in cui opera la Società; 2) fenomeno dell'obsolescenza; 3) politiche promozionali e di marketing; 4) piani produttivi; 5) sviluppo della rete commerciale dei punti vendita; 6) l'elevata numerosità dei codici prodotto gestiti.</p> <p>In considerazione della complessità del processo di stima ed alla rilevanza della voce sul bilancio, abbiamo ritenuto che essa rappresenta un aspetto chiave della revisione.</p>	<p>Le principali procedure di revisione effettuate sono state:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>comprensione del processo di valutazione delle rimanenze;</li><li>analisi della ragionevolezza delle ipotesi adottate nella stima del fondo svalutazione, attraverso colloqui con le funzioni aziendali coinvolte ed esame della documentazione di supporto;</li><li>procedure di validità su un campione di dati utilizzati dalla Direzione per la stima del fondo svalutazione rimanenze;</li><li>verifica dell'adeguatezza dell'informativa fornita dalla Società nelle Note Esplicative.</li></ul>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



102

#### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio separato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio separato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs.38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

#### Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato

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

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

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

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio separato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio separato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'Assemblea degli Azionisti della Kiko S.p.A. ci ha conferito in data 19 marzo 2015 l'incarico di revisione legale del bilancio separato e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2014 al 31 dicembre 2022.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio separato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione legale, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

#### Relazioni su altre disposizioni di legge e regolamentari

**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98.**

Gli Amministratori della Kiko S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Kiko S.p.A. al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio separato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio separato della Kiko S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio separato della Kiko S.p.A. al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Milano, 17 maggio 2019

BDO Italia S.p.A.

Carlo Consonni  
Socio

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

Il sottoscritto PERCASSI ANTONIO, nato a Clusone (BG) il 09.06.1953 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante copia informatica del documento in origine informatico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale (artt.23 bis, comma 2, ultimo capoverso, d.lgs 82/2005 e 6 del d.p.c.m. 13 novembre 2014).

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Bergamo: Autorizzazione n. 4334 del 25 febbraio 1989 e n. 2436/2001 del 23 Marzo 2001 emanata dalla Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia, sezione distaccata di Bergamo.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151



## 4 RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO SEPARATO

94

**KIKO S.P.A.**

Sede legale: Bergamo, via Paglia n. 1/d

Iscritta al Registro delle Imprese di Bergamo al n. 12132110151

Iscritta al R.E.A. di Bergamo al n. 325221

Capitale sociale: Euro 31.502.087,00 i.v.

Codice fiscale: 02817030162

\*\*\*

### RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

All'Assemblea degli Azionisti della società Kiko S.p.A.

#### Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, ha svolto unicamente le funzioni previste dagli articoli 2403 e seguenti del Codice Civile, mentre quelle previste dall'art. 2409-bis del Codice Civile e dall'art. 14 del D.Lgs. 39/2010 sono state svolte dalla società di revisione BDO Italia S.p.A.

#### RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DELL'ART. 2429, SECONDO COMMA, DEL CODICE CIVILE

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (a partire dalla data della nostra nomina, avvenuta il giorno 7 agosto 2018) la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il Collegio Sindacale.

#### Attività di vigilanza ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del Codice Civile

Nel corso dell'esercizio 2018 (a partire dalla data della nostra nomina), abbiamo

1

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

**KIKO**  
MILANO

vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Durante le riunioni svolte siamo stati periodicamente informati dall'organo amministrativo sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. I materiali oggetto di discussione in sede Consiliare sono stati distribuiti con ragionevole anticipo per favorire una adeguata contribuzione ai lavori da parte dei Consiglieri e - per quanto di propria competenza - dei Sindaci.

Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, nonché attraverso l'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo scambiato con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti le informazioni rilevanti per l'espletamento dei nostri compiti e non sono emersi dati e notizie che debbano essere evidenziati nella presente relazione o per cui si sia reso

2



95

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

**KIKO**  
MILANO

96

necessario informare gli azionisti.

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce dagli azionisti ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio 2018 (a partire dalla data della nostra nomina), non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge.

Nell'ambito dell'attività di vigilanza e di controllo, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

**Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalle note illustrative e corredato dalla relazione sulla gestione) redatto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS e approvato in data 3 maggio 2019 dal Consiglio di Amministrazione, il quale si è avvalso del maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio – così come consentito dall'art. 2364 del Codice Civile e dallo statuto sociale – per la convocazione dell'assemblea degli azionisti. Il Collegio non ha osservazioni da riferire all'Assemblea, in relazione a tale decisione. Infatti nell'esercizio chiuso il 31 dicembre u.s. un nuovo Socio (del quale si dirà più oltre) è entrato a far parte della compagine societaria, richiedendo importanti modifiche organizzative o procedurali, che, unitamente all'aggiornamento del sistema ERP (SAP) in uso nella Società, hanno giustificato il ricorso al maggior termine di cui al citato articolo del C.C..

In merito ai documenti che compongono il bilancio, per quanto di nostra competenza, riferiamo quanto segue:

- non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

**KIKO**  
MILANO

sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo particolari osservazioni da riferire;

- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e, anche a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza gli Amministratori, nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2018, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quinto comma, del Codice Civile.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5, del Codice Civile abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di sviluppo per Euro 491 migliaia.

La società di revisione BDO Italia S.p.A. ha emesso in data 17 maggio 2019 la Relazione sul bilancio al 31 dicembre 2018, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Con riferimento al citato progetto di bilancio Vi riferiamo, in particolare, quanto segue, richiamando parzialmente quanto ampiamente illustrato dagli amministratori nella Relazione sulla gestione dell'esercizio 2018.

Nel corso del precedente esercizio 2017, la situazione di tensione finanziaria in cui Kiko S.p.A. si è venuta a trovare e il mancato rispetto dei parametri finanziari contrattualmente stabiliti dagli istituti finanziari, unitamente ad un forte calo delle vendite, hanno portato alla decisione di affidare la guida operativa della società alla dott.ssa Cristina Scocchia, manager molto apprezzata dalla comunità finanziaria, con esperienza pluriennale e consolidata in gruppi internazionali e del settore, nominata Amministratore Delegato nel mese di luglio 2017.

4



97

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

KIKO S.P.A.  
Codice fiscale: 12132110151

KIKO  
MILANO

98

Il nuovo Amministratore Delegato ha provveduto a redigere un nuovo piano industriale per il triennio 2018-2020, che si basa sui seguenti pilastri: (i) ridisegno del *footprint* geografico del Gruppo; (ii) rafforzamento della prima linea dei manager con figure professionali con esperienza in multinazionali; (iii) ammodernamento della struttura informatica del Gruppo; (iv) modifica della strategia commerciale e di marketing; (v) realizzazione di iniziative volte alla riduzione dei costi operativi.

Per quel che concerne la situazione finanziaria, in data 7 agosto 2018 sono stati stipulati i contratti di riscadenziamento dei debiti finanziari e sono stati sottoscritti l'Accordo di Investimento e i Patti Parasociali con il fondo di *private equity* Peninsula, il quale ha apportato 70 milioni di euro sotto forma di aumento di capitale sociale di Kiko S.p.A. (di cui 10,4 milioni di euro a capitale sociale e 59,6 milioni di euro a riserva sovrapprezzo azioni), ottenendo in cambio una quota pari al 33% del capitale sociale. Precedentemente a ciò, una quota di 7,4 milioni di euro dei finanziamenti erogati dal socio Odissea S.r.l. è stata convertita a capitale (di cui 1,1 milioni di euro a capitale sociale e 6,3 milioni di euro a riserva sovrapprezzo azioni) sempre al fine di far fronte alle esigenze finanziarie della società.

I risultati di Kiko S.p.A. dell'esercizio 2018 sono stati fortemente influenzati dai costi non ricorrenti sostenuti per il supporto accordato alle proprie controllate al 100% nell'ambito della ristrutturazione della rete avviata a partire dalla fine dell'esercizio 2017, dai costi di negoziazione e conclusione degli accordi relativi al riscadenziamento del debito finanziario e all'ingresso del nuovo socio Peninsula e dall'adozione di una nuova politica di *transfer pricing* che prevede il riconoscimento alla società controllate al 100% di una marginalità positiva in linea con i comparabili di riferimento. Il margine operativo lordo, tuttavia, risulta



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

**KIKO**  
MILANO

positivo per circa 3 milioni di euro e in linea con il piano industriale.

**Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio**

Il bilancio al 31 dicembre 2018 chiude con una perdita di Euro 64.425.824 e un Patrimonio Netto di Euro 52.695.236.

Per quanto precede, tenuto conto di quanto riportato nel precedente paragrafo e considerando le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione BDO Italia S.p.A. nell'ambito della propria funzione contenute nell'apposita relazione redatta ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39, il Collegio Sindacale propone all'assemblea degli azionisti di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2018 così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio Sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dall'organo amministrativo in nota integrativa.

\*\*\*\*\*

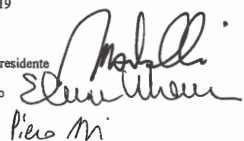
Bergamo, 17 maggio 2019

I Sindaci

Maurizio Dallochio - Presidente

Elena Vistarini - Sindaco

Piero Albani - Sindaco



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2018

**KIKO S.P.A.**  
Codice fiscale: 12132110151

Il sottoscritto PERCASSI ANTONIO, nato a Clusone (BG) il 09.06.1953 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante copia informatica del documento in origine informatico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale (artt.23 bis, comma 2, ultimo capoverso, d.lgs 82/2005 e 6 del d.p.c.m. 13 novembre 2014).

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Bergamo: Autorizzazione n. 4334 del 25 febbraio 1989 e n. 2436/2001 del 23 Marzo 2001 emanata dalla Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia, sezione distaccata di Bergamo.

*Totale diritti di segreteria versati alla Camera di Commercio euro 2,00  
anticipati da Infocamere S.C.p.A. in nome e per conto dell'Utente*