

## UNITED BRANDS COMPANY S.p.A.

Sede in Via Postumia n. 9 – Quinto Vicentino (Vi) - Capitale sociale Euro 1.500.000,00 interamente versati

### Relazione sulla Gestione del bilancio al 31.12.2017

#### Premessa

Signori Soci,

il presente bilancio al 31.12.2017, si chiude con un utile d'esercizio di Euro 495.526, al netto di imposte sul reddito per Euro 307.123. Nella Nota Integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti all'illustrazione del bilancio al 31.12.2017; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione.

La presente relazione ed il bilancio di cui è corredo, redatti secondo il presupposto della continuità aziendale, sono stati caratterizzati dal seguente processo formale:

- In data 13 marzo 2018, la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione e la verifica fiscale da parte dell'Agenzia delle Entrate, relativa all'esercizio 2015 e terminata in data 2 marzo 2018 senza che emergessero significative proposte di ripresa, hanno indotto gli Amministratori ad avvalersi del maggior termine di 180 giorni per la presentazione all'Assemblea del progetto di bilancio, così come consentito dalla legge e dallo statuto sociale.
- In data 15 maggio 2018 il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito del processo di modifica del regolamento del prestito obbligazionario, ha stabilito di licenziare il progetto di bilancio solo successivamente all'Assemblea degli Obbligazionisti che si sarebbe dovuta tenere presumibilmente nei successivi mesi di luglio o agosto.
- In data 27 luglio 2018, il Consiglio di Amministrazione, preso atto dell'approvazione da parte dell'Assemblea degli Obbligazionisti del nuovo regolamento del prestito obbligazionario, licenzia definitivamente il progetto di bilancio e la presente relazione.

La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire le informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società.

#### Andamento della gestione

##### Andamento economico generale

Il 2017 si è aperto, per il settore calzaturiero italiano, con una prevalenza di segni positivi nelle principali variabili. Piccoli passi in avanti in un quadro generale finalmente improntato alla stabilità, dopo un lungo periodo di congiuntura poco favorevole. Se non può essere ancora considerato come l'avvio della ripresa da tempo attesa – stante la modesta rilevanza degli incrementi registrati – sicuramente si tratta di un insieme di segnali incoraggianti, che potrebbero evolvere nel breve/medio periodo in dinamiche premianti. Nel secondo trimestre hanno trovato conferma le indicazioni già emerse nella prima frazione d'anno: produzione, vendite estere e consumi delle famiglie mostrano segni di recupero, come pure i livelli occupazionali. Unica nota stonata, l'ennesimo saldo negativo nel numero di imprese attive; indicatore che ancora riporta gli strascichi – peraltro di entità non trascurabile – delle difficoltà congiunturali che le imprese stanno da tempo affrontando sia sul mercato interno (provato da otto anni di flessioni ininterrotte e da un 2016 meno penalizzante ma non ancora positivo) che su quelli internazionali. Tiene l'export verso l'Unione Europea; prosegue il recupero nei paesi dell'area CSI; migliora (almeno in volume) la domanda negli USA; si ferma il crollo in Medio Oriente; si raffreddano, di contro, i mercati del Far East. Queste le principali evidenze dei dati di interscambio dei primi 5 mesi del 2017, assieme al consolidamento del saldo commerciale favorito anche dalla frenata dell'import. Lo scenario macro-economico in cui le aziende sono chiamate a competere resta complesso. Nel panorama internazionale numerose sono le incognite, economiche ma anche geopolitiche, capaci di influenzare, in varia misura, il potenziale di assorbimento di molti mercati: l'euro forte, che rischia di frenare le esportazioni;

l'incertezza legata alle decisioni della nuova presidenza americana; l'escalation in Corea e l'instabilità in quella che resta una delle aree più promettenti; la minaccia terroristica, con possibili conseguenze su flussi turistici e consumi; la regolamentazione dei rapporti commerciali con il Regno Unito dopo la Brexit; per finire con le sanzioni verso la Russia, che a fine giugno sono state rinnovate per altri sei mesi, e da ultimo i dazi minacciati dall'Amministrazione Americana. Al tempo stesso si profilano nuove opportunità per i prodotti Made in Italy: ai venti di protezionismo americano, l'Unione Europea ha risposto con un'accelerazione nei negoziati in corso da tempo per i trattati di libero scambio con Canada (giunto ora all'entrata in vigore provvisoria) e col Giappone, mercato in cui da anni i calzaturieri lottano con forza per l'abolizione del sistema delle quote. Un contesto in continua evoluzione, dunque, in cui le aziende sono chiamate ancora una volta a presidiare e incrementare le proprie quote di mercato in un quadro concorrenziale agguerrito. Le attese per il 2018, pur improntate alla cautela, convergono verso un ulteriore miglioramento delle performance settoriali, in linea con le previsioni favorevoli relative al panorama economico generale italiano e all'accelerazione nel commercio mondiale indicate da più fonti.

## Andamento della società

La Vostra Società, nel corso dell'esercizio in chiusura ha registrato un miglioramento dell'incidenza del valore aggiunto sui ricavi, nonostante un leggero decremento del fatturato di gruppo, e un maggiore utilizzo della leva a sostegno di investimenti strategici per l'azienda che porteranno beneficio e garantiranno espansione nel medio e lungo termine.

L'esercizio 2017, è stato caratterizzato da un aumento della quota di export, soddisfacente anche se non in linea con quelle che erano le attese, ma le basi sono solide e promettono bene, l'Azienda intende raggiungere la quota del 50% di export già dal 2020; vi è inoltre stata una significativa riduzione della concentrazioni su pochi clienti (passando dal 77% del fatturato composto da 10 clienti nel 2015 a 21 clienti nel 2017) sul mercato Italiano vi è una regressione per l'abbandono di UBC sulla fasce di prezzo più basse.

Come detto, l'espansione estera è in ritardo in Francia, ma pensiamo di recuperare bene già a partire dalla P/E 2019, mentre in Germania, non abbiamo ancora numeri confortanti, per contro abbiamo aperto relazioni importanti con clienti per il mercato Indiano, e nella Confederazione Russa.

Se con l'acquisizione della licenza del marchio GAS, l'azienda intendeva completare la propria offerta, andando a coprire anche un segmento di mercato di fascia "premium", più alto rispetto al posizionamento dei prodotti SERGIO TACCHINI (ovvero dai 59 ai 120 euro come prezzo di vendita al pubblico) con l'avvento di ROBERTO CAVALLI SPORT UBC ha fatto un ulteriore salto di qualità.

Quali fatti rilevanti dell'esercizio 2017 sono da segnalare:

- a partire da gennaio 2017 la società ha rafforzato il presidio sulla propria catena del valore, internalizzando attività strategiche come l'attività di ricerca e creazione delle collezioni, creando il proprio ufficio interno di Stile / Design / Prodotto calzature;
- a partire da marzo 2017 la società ha avviato il processo di costituzione della società cinese UBC JJ (U.B.C. (Jinjiang) Footwear Co. Limited) nel distretto della calzatura di JinJiang (Xiamne Cina), posseduta indirettamente per il tramite di U.B.C. Far East Limited. La società ha lo scopo di presidiare tutta l'attività di prototipazione ed è deputata alla gestione della produzione locale con stringenti controlli qualità al fine di garantire gli elevati standard richiesti dal mercato e rispetto dei termini di consegna;
- si è proceduto alla dismissione dell'integrale quota di partecipazione della società SPORT TEN FAR EAST Ltd di Hong Kong, pari al 49% del capitale, in quanto l'investimento non è stato ritenuto più di interesse strategico da parte della società;
- in data 4 agosto 2017 la Società ha emesso la seconda tranche di Minibond par ai € 1,5 milioni, raggiungendo il tetto di emissione totale di € 6,0 milioni; il mini bond è quotato presso il mercato ExtraMOT di Borsa Italiana, denominato "UBC Spa 5% 2016-2022" cod ISIN IT0005210981, della durata di nr. 6 anni.
- nel 2017 è proseguito l'impegno dell'azienda al PROGETTO ELITE promosso da "Elite Borsa Italiana".

Le iniziative del 2017, quali la realizzazione del comparto ricerca stile e prodotto, e la creazione della struttura in Cina per il controllo e gestione delle produzioni, hanno avuto pieno successo. Infatti la capacità di UBC di comprendere il mercato, e predisporre l'offerta commerciale, anche in diversi segmenti di mercato, ha avuto il giusto riconoscimento con la Maison ROBERTO CAVALLI che ha scelto UBC per il lancio e sviluppo della nuova calzatura sportiva struttura portante del progetto ROBERTO CAVALLI SPORT.

La nuova struttura in Cina ha prodotto e consegnato tutte le nostre collezioni nei tempi prestabiliti, e ha gestito l'intera produzione di UBC senza necessità di ricorrere TRADING esterne. A oggi possiamo dire che UBC è totalmente autonoma e verticale in quanto gestisce il proprio business partendo dalla ricerca, costruendo l'offerta commerciale differenziata per marchio e area geografica, gestisce tutte le vendite e i Key Account sono tutti direzionali, sino ad arrivare alle produzioni e alla consegna in 23 paesi. Tutto questo ha avuto un costo che è quello del maggiore utilizzo della leva finanziaria.

L'avvento di GAS, l'upgrade di Sergio Tacchini, l'arrivo di Roberto Cavalli, e l'abbandono delle fasce più basse e l'abbandono del marchio Enrico Coveri Sportswear per le calzature hanno comportato un riposizionamento sul mercato, che passa attraverso l'elaborazione di un nuovo progetto industriale che deve necessariamente tenere conto della mutata strategia di UBC, solo strategia e non modello di business che non va cambiato, anzi perseguito.

#### Andamento della gestione nei settori in cui opera la Società

Per quanto riguarda i dati economici, l'esercizio trascorso deve intendersi positivo. La Società ha consolidato la propria quota di mercato nazionale ed ha incrementato la propria presenza sui mercati esteri.

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguiti negli ultimi due esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e risultato prima delle imposte.

	2017	2016
Valore della produzione	26.660.499	30.832.461
Margine operativo lordo	1.840.843	2.435.655
Risultato prima delle imposte	802.649	1.516.054

#### **Principali dati economici**

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

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Valore della produzione	26.660.499	30.832.461	-4.171.962
Costi esterni	23.207.143	27.005.273	-3.798.130
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.453.356</b>	<b>3.827.188</b>	<b>-373.832</b>
Costo del lavoro	1.612.513	1.391.533	220.980
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.840.843</b>	<b>2.435.655</b>	<b>-594.812</b>
Ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti	780.726	553.215	227.511
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.060.117</b>	<b>1.882.440</b>	<b>-822.323</b>
Proventi e oneri finanziari	154.374	367.882	-213.508
<b>Risultato ordinario</b>	<b>905.743</b>	<b>1.514.558</b>	<b>-608.815</b>
Rettifiche di valore attività e passività finanz.	-103.094	1.496	-104.590
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>802.649</b>	<b>1.516.054</b>	<b>-713.405</b>
Imposte sul reddito	307.123	503.111	-195.988
<b>Risultato netto</b>	<b>495.526</b>	<b>1.012.943</b>	<b>-517.417</b>

A migliore descrizione della situazione reddituale della Società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci dell'esercizio precedente.

<b>Indici Redditività</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
ROE	13,88	32,95
ROA	5,44	11,45
Tasso Gestione Extra-Operativa	46,74	53,81
Leverage	5,25	5,28
Margine sui Ricavi	7,13	8,06
Turnover Operativo	2,26	2,94
ROI	7,61	17,88
ROS	4,11	6,23

I dati esposti evidenziano una sostanziale tenuta degli indicatori economici, seppur in presenza di un anno di forti investimenti.

### **Principali dati patrimoniali**

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

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali nette	957.815	1.047.358	-89.543
Immobilizzazioni materiali nette	5.802.335	4.586.117	1.216.218
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	550.032	307.846	242.186
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>7.310.182</b>	<b>5.941.321</b>	<b>1.368.861</b>
Rimanenze di magazzino	454.734	958.623	-503.889
Crediti verso clienti	6.404.820	5.960.024	444.796
Altri crediti	2.595.102	2.165.335	429.767
Attività Finanziaria	2.994	1.496	1.498
Ratei e risconti attivi	1.968.129	1.205.065	763.064
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>11.425.779</b>	<b>10.290.543</b>	<b>1.135.236</b>
Debiti verso fornitori	3.199.754	4.296.521	-1.096.767
Acconti	167.609	130.024	37.585
Debiti tributari e previdenziali	263.413	143.465	119.948
Altri debiti	291.207	170.771	120.436
Ratei e risconti passivi	403.674	623.039	-219.365
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>4.325.657</b>	<b>5.363.820</b>	<b>-1.038.163</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>7.100.122</b>	<b>4.926.723</b>	<b>2.173.399</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	211.645	140.948	70.697
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			0
Altre passività	269.314	199.398	69.916
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>480.959</b>	<b>340.346</b>	<b>140.613</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>13.929.345</b>	<b>10.527.698</b>	<b>3.401.647</b>
Patrimonio netto	3.570.024	3.074.496	495.528
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	9.968.878	6.906.872	3.062.006
Posizione finanziaria netta a breve termine	390.443	546.330	-155.887
Mezzi propri di indebitamento finanziario netto			0
<b>Mezzi propri di indebitamento finanziario netto</b>	<b>13.929.345</b>	<b>10.527.698</b>	<b>3.401.647</b>

A migliore descrizione della situazione patrimoniale della Società si riportano, nella tabella sottostante, alcuni indici di bilancio attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine sia alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio dell'esercizio precedente.

<b>Margini Patrimoniali</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Capitale Circolante Netto finanz.	7.100.122	4.926.723
Capitale Circolante Netto commerc.	3.659.800	2.622.126
Saldo di Liquidità	-390.443	-546.330
Margine di Tesoreria	65.023	-2.921.064
Margine di Struttura	-3.740.158	-2.866.825
Patrimonio Netto tangibile	2.612.209	2.027.138

### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2017, è la seguente (in Euro):

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazioni</b>
Depositi Bancari	4.385.705	2.441.886	1.943.819
Denaro e altri valori in cassa	4.975	870	4.105
Azioni proprie			0
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>4.390.680</b>	<b>2.442.756</b>	<b>1.947.924</b>
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			0
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	959.999	0	959.999
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	3.631.802	2.794.662	837.140
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	189.322	194.424	(5.102)
Anticipazioni e pagamenti esteri			0
Quota a breve di finanziamenti			0
Crediti finanziari			0
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(4.781.123)</b>	<b>(2.989.086)</b>	<b>(1.792.037)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	4.900.362	4.367.000	533.362
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	3.172.387	2.754.872	417.515
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	2.656.333	0	2.656.333
Anticipazioni e pagamenti esteri			0
Quota a lungo di finanziamenti			0
Crediti finanziari	760.204	215.000	545.204
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(9.968.878)</b>	<b>(6.906.872)</b>	<b>(3.062.006)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(10.359.321)</b>	<b>(7.453.202)</b>	<b>(2.906.119)</b>

A descrizione della situazione finanziaria si riportano, nella tabella sottostante, alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio dell'esercizio precedente.

<b>Indici Liquidità</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Liquidità Corrente	2,64	1,92
Liquidità Immediata	2,54	1,74
Copertura Capitale Circolante comm.	0,99	1,07
Durata Magazzino (gg)	6,23	11,35
Durata Crediti Commerciali (gg)	87,69	70,56
Durata Debiti Commerciali (gg)	76,11	75,99
Durata Ciclo Operativo (gg)	17,80	5,91
Tasso Intensità Attivo Corrente	0,43	0,33
Tasso Intensità Capitale Circolante comm.	0,14	0,09

### **Informazioni attinenti all'ambiente e al personale**

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa, come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e il personale.

#### **Personale**

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale.

#### **Ambiente**

Si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche relative alla riduzione dell'impatto ambientale in quanto non necessarie in relazione all'attività svolta.

## **Investimenti**

Nel corso del 2017 la Società ha effettuato investimenti complessivi per Euro 1.736.278, di cui immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 68.392 alla fine dell'esercizio. Gli investimenti più rilevanti sono stati i seguenti:

- Euro 743.047, lavori di adeguamento ed acquisto arredi per l'immobile di Quinto Vicentino,
- Euro 823.143, relativi ad acquisto di nuovi stampi per la produzione in serie di soles, in particolare per le linee calzature "Sergio Tacchini", "Carrera", "Gas Jeans" ed "Enrico Coveri Sportwear";
- Euro 160.105 (di cui 105.611 provenienti da immobilizzazioni in corso), relativi ad avvio e messa in uso del software Stealth3000;
- Euro 9.983, oneri per creazione Shop in Shop Sergio Tacchini di Milano.

## **Attività di ricerca e sviluppo**

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 2, n.1 del Codice Civile si dà atto di quanto segue: il punto di forza della U.B.C. S.p.A. è la profonda conoscenza del prodotto e la specializzazione che rende la Società uno dei più importanti player nel proprio segmento di mercato. Essa investe costantemente in attività di ricerca e sviluppo per l'ideazione e lo sviluppo di progetti e collezioni.

Relativamente a tale voce si ritiene opportuno segnalare che la società è impegnata in un processo continuo di sviluppo dei propri processi e prodotti con l'obiettivo del miglioramento tecnico e tecnologico e dunque in sostanza del raggiungimento di maggiori utili nel futuro.

In tale ottica la società ha intrapreso per la prima volta nel 2017 il processo di analisi e verifica dei presupposti atti ad ottenere il beneficio del credito di imposta di cui alla legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di Stabilità 2015). Si forniscono a tal fine maggiori dettagli relativi ai progetti ai quali la suddetta attività di sviluppo è stata orientata e che si sono tutti conclusi entro la fine dell'esercizio, per i quali UBC S.p.A. intenderà utilizzare le agevolazioni previste dall'art. 3 DL 23/12/2013 n. 145 conv. con modif. nella L 21/2/2014 n. 9, come modificato dal comma 35 dell'art. 1 Legge 23/12/2014 n. 190 (legge di stabilità 2015) – credito di imposta per attività di ricerca e sviluppo. Si tratta (e pertanto se ne riconoscono i presupposti per l'ottenimento dell'agevolazione ai

sensi della Circolare Agenzia Entrate del 5 marzo 2016 n. 5/E) di modifiche di processo o di prodotto che apportano cambiamenti o miglioramenti significativi delle linee e/o delle tecniche di produzione o dei prodotti della società.

Al merito si riportano i prospetti di calcolo inerenti la determinazione del credito d'imposta per attività di ricerca spettante per l'esercizio 2017 pari ad Euro 285.507, così determinate:

	2012	2013	2014	MEDIA TRIENNIO
A) PERSONALE IMPIEGATO NELLE ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO	0	0	0	0
B) QUOTE DI AMMORTAMENTO DI STRUMENTI E ATTREZZATURE	0	0	0	0
C) SPESE RELATIVE A CONTRATTI DI RICERCA STIPULATI CON UNIVERSITA', ENTI, ETC.	0	0	0	0
D) COMPETENZE TECNICHE E PRIVATE INDUSTRIALI RELATIVE A UN'INVENZIONE	0	229.242	679.416	302.886
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>229.242</b>	<b>679.416</b>	<b>302.886</b>

	2017	INCREMENTO	CREDITO D'IMPOSTA
A) PERSONALE IMPIEGATO NELLE ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO	463.045	463.045	
B) QUOTE DI AMMORTAMENTO DI STRUMENTI E ATTREZZATURE	0	0	
C) SPESE RELATIVE A CONTRATTI DI RICERCA STIPULATI CON UNIVERSITA', ENTI, ETC.	213.000	213.000	
D) COMPETENZE TECNICHE E PRIVATE INDUSTRIALI RELATIVE A UN'INVENZIONE	197.854	(105.032)	
<b>TOTALE</b>	<b>873.899</b>	<b>571.013</b>	<b>285.507</b>

## Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che la Società detiene partecipazioni così come riportato in Nota integrativa, cui si rimanda per un maggior approfondimento.

Si segnala, inoltre, che, alla data di chiusura del bilancio, i rapporti esistenti con parti correlate possono essere riassunti come segue:

Società	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Crediti vs altri	Vendite	Acquisti	Immob. Materiali
Fintex S.r.l.*	1.248.871	-				
Fintex S.r.l.	802.764			1.865.452	32.602	730.192
<b>Totale</b>	<b>2.051.635</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.865.452</b>	<b>32.602</b>	<b>730.192</b>

\* Importo in valuta USD, convertito al cambio del 31.12.2017

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

## Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la società, alla data di chiusura dell'esercizio, non possedeva azioni proprie. Si precisa, inoltre, che la Società non risulta essere controllata da altre persone giuridiche.

## Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3,



## al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis), del terzo comma, dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che la Società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla realtà aziendale. Di seguito si forniscono elementi utili all'ottenimento di indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

### Rischio di credito

Il rischio di credito commerciale è il rischio che la Società sopporti perdite finanziarie per insolvenza dei propri clienti che non adempiono in tutto o in parte alle proprie obbligazioni.

I crediti commerciali della Società sono principalmente verso grandi catene calzaturiere, pertanto si deve ritenere che le attività finanziarie abbiano una buona qualità creditizia.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è connesso alla capacità da parte della Società di adempiere alle proprie obbligazioni finanziarie alle scadenze prefissate.

Storicamente la Società ha sempre fatto fronte con la massima regolarità alle proprie obbligazioni e l'analisi degli indici finanziari sopra esposti, che evidenzia, per l'esercizio in chiusura, una situazione di tranquillità finanziaria, avvalorata la persistenza di detta situazione.

### Rischio di mercato

Non si intravedono particolari rischi di mercato, la fascia di prezzo in cui opera U.B.C., il tipo di clientela e il sistema di pagamento richiesto ai clienti (prevalentemente con lettere di credito), mettono al riparo la Vostra Società dai rischi più insidiosi oggi presenti nel mercato.

La distribuzione al dettaglio tradizionale, che presenta maggiori rischi a livello creditizio, rappresenta solo il 15% del fatturato e la clientela dovrà essere sempre più selezionata, principalmente in base alla capacità di solvibilità.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si segnala che, in linea con le politiche gestionali impostate nei precedenti periodi, in previsione del consolidamento della clientela e dell'acquisizione di nuovi mercati di sbocco, attraverso iniziative volte ad un rafforzamento dell'organizzazione commerciale, proseguono le iniziative di investimento e sviluppo già programmate. Nel corso dei primi mesi del 2018 la Società è in linea con i budget predisposti dall'organo amministrativo, il quale sta operando anche al fine di ottenere un miglioramento dell'efficienza delle soluzioni tecnologiche e la riduzione del loro costo.

Nel corso del primo semestre 2018, in conseguenza ad alcune scelte strategiche e alla stipulazione di due accordi commerciali in esclusiva con Roberto Cavalli, è stato redatto un nuovo piano industriale, unitamente alla revisione di alcuni covenant finanziari presenti all'interno del regolamento del prestito obbligazionario.

Si evidenzia, altresì, che in data 19 luglio 2018, con atto n. 1164 Rep. notaio Capotosti di Bassano del Grappa, è stato deliberato l'aumento del capitale sociale da Euro 1.000.000 a Euro 1.500.000, immediatamente sottoscritto e ad oggi interamente versato.

## Dettaglio delle sedi secondarie della Società

Ai sensi dell'art. 2428, comma 5 C.C. si segnala che a marzo 2018 la sede secondaria in Francia, ad Aix En Provence, Avenue Jrgg De La Lauziere 350, 31 Parc Du Golf è stata chiusa; non risultano quindi sedi secondarie.

Quinto Vicentino, 27 luglio 2018

**Il Presidente del  
Consiglio di Amministrazione**  
Paolo Tessarin