

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 31.12.2018

Premessa

Signori Soci,

il presente bilancio al 31.12.2018, si chiude con un utile d'esercizio di Euro 168.287, al netto di imposte sul reddito per Euro 107.856. Nella Nota Integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti all'illustrazione del bilancio al 31.12.2018; 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, 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

L'andamento del mercato calzaturiero nel primo semestre 2018 ha rispecchiato quello dell'esercizio precedente facendo però rilevare una frenata dei consumi nella seconda metà dell'anno che, pur in parte imputabile all'andamento climatico, deve ricercarsi a nostro avviso anche nell'incertezza politica specialmente per il mercato Italiano.

Andamento della Società

Il 2018 è stato un anno nel quale UBC da un lato ha consolidato il proprio fatturato dall'altro ha intrapreso una profonda ristrutturazione dell'azienda che ha comportato un rinnovamento del personale in tutti i comparti, anche se principalmente in quello commerciale e in quello produttivo. L'organizzazione commerciale ha infatti subito cambiamenti in Italia e all'estero, promuovendo numerose iniziative che hanno permesso, poi, nel 2019 di concretizzare nuovi contratti e nuove collaborazioni. Nel corso dell'esercizio è stato interamente rivisto il sistema di gestione della produzione che ha determinato un miglioramento dei risultati, prima non soddisfacenti, già dalle consegne P/E 2019. Si riscontra inoltre, a fronte dei risultati positivi di sell out sia dell'inverno 2018 che nella P/E 2019, un buon andamento della raccolta ordini per il 2019, con un incremento del giro di affari per l'esercizio in corso del 25%. Sono stati sottoscritti nuovi contratti di fornitura con importanti gruppi italiani, e sono in procinto di essere firmati anche importanti contratti di fornitura con clienti esteri. In generale tutti i marchi sono cresciuti; quello su cui l'azienda punta di più è Sergio Tacchini giudicato anche dagli osservatori esterni come un marchio in ascesa. I risultati a livello di Gruppo sin qui raggiunti e quelli che arriveranno nel 2019 daranno un impulso potente e duraturo all'espansione di UBC, i cui effetti saranno pluriennali e ci fanno ben sperare in un'ottica di medio termine.

L'obbiettivo del raggiungimento dei 50 milioni di fatturato è un traguardo raggiungibile e alla nostra portata. UBC gode sul mercato internazionale di buona reputazione sia a livello commerciale che finanziario, in quanto ha saputo centrare sempre gli impegni presi.

Possiamo dire che UBC ha realizzato tutti gli obiettivi che si era prefissata nel 2018 e ha creato solide basi per gli anni a venire!

Quali fatti rilevanti dell'esercizio 2018 sono da segnalare:

- nel mese di febbraio 2018 è stato firmato l'accordo con la Maison ROBERTO CAVALLI. L'accordo prevede un contratto di durata di sei anni per la creazione e produzione in esclusiva delle calzature

- della nuova linea ROBERTO CAVALLI SPORT e un contratto di distribuzione in esclusiva di calzature e anche articoli di abbigliamento e accessori per i territori EMEA, Confederazione Russa e India;
- in luglio 2018 la Società ha portato a termine la rinegoziazione del Minibond di € 6,0 milioni quotato presso il mercato ExtraMOT di Borsa Italiana, rinominato “UBC Spa tasso misto 2017-2024”, cod ISIN IT0005210981. Nello specifico sono state rinegoziate condizioni quali la durata, estesa al 2024, e il tasso divenuto così un tasso misto. Ogni informazione aggiuntiva è rinvenibile sul sito istituzionale dell’azienda;
 - si evidenzia, altresì, che nel corso del mese di luglio 2018 è stato sottoscritto un aumento di capitale sociale a pagamento pari ad Euro 500.000, con integrale versamento entro la fine dello stesso mese;
 - nel 2018 è stato portato a termine con successo il PROGETTO ELITE promosso da “Elite Borsa Italiana”, acquisendo a settembre 2018 la relativa certificazione.

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 incrementato la propria presenza sui mercati esteri, in linea con le proprie strategie di internazionalizzazione.

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.

	2018	2017
Valore della produzione	26.228.412	26.660.499
Margine operativo lordo	2.370.328	1.840.843
Risultato prima delle imposte	276.143	802.649

Principali dati economici

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

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Valore della produzione	26.228.412	26.660.499	-432.087
Costi esterni	21.293.001	23.207.143	-1.914.142
Valore aggiunto	4.935.411	3.453.356	1.482.055
Costo del lavoro	2.565.083	1.612.513	952.570
Margine operativo lordo	2.370.328	1.840.843	529.485
Ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti	1.155.665	780.726	374.939
Risultato operativo	1.214.663	1.060.117	154.546
Proventi e oneri finanziari	809.271	154.374	654.897
Risultato ordinario	405.392	905.743	-500.351
Rettifiche di valore attività e passività finanz.	-129.249	-103.094	-26.155
Risultato prima delle imposte	276.143	802.649	-526.506
Imposte sul reddito	107.856	307.123	-199.267
Risultato netto	168.287	495.526	-327.239

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.

Indici Redditività	2018	2017
ROE	3,97	13,88
ROA	4,73	5,44
Tasso Gestione Extra-Operativa	13,85	46,74
Leverage	5,92	5,25
Margine sui Ricavi	10,12	7,13
Turnover Operativo	1,39	2,26
ROI	7,27	7,61
ROS	5,18	4,11

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):

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali nette	936.357	957.815	-21.458
Immobilizzazioni materiali nette	6.706.978	5.802.335	904.643
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	550.032	550.032	0
Capitale immobilizzato	8.193.367	7.310.182	883.185
Rimanenze di magazzino	4.192.647	454.734	3.737.913
Crediti verso clienti	8.593.174	6.404.820	2.188.354
Altri crediti	1.838.675	2.595.102	-756.427
Attività Finanziaria	7.148	2.994	4.154
Ratei e risconti attivi	2.266.849	1.968.129	298.720
Attività d'esercizio a breve termine	16.898.493	11.425.779	5.472.714
Debiti verso fornitori	6.626.171	3.199.754	3.426.417
Acconti	88.371	167.609	-79.238
Debiti tributari e previdenziali	375.804	263.413	112.391
Altri debiti	277.741	291.207	-13.466
Ratei e risconti passivi	359.197	403.674	-44.477
Passività d'esercizio a breve termine	7.727.284	4.325.657	3.401.627
Capitale d'esercizio netto	9.171.209	7.100.122	2.071.087
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	242.118	211.645	30.473
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			0
Altre passività	406.183	269.314	136.869
Passività a medio lungo termine	648.301	480.959	167.342
Capitale investito	16.716.275	13.929.345	2.786.930
Patrimonio netto	4.238.313	3.570.024	668.289
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	8.333.226	9.968.878	-1.635.652
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.144.736	390.443	3.754.293
Mezzi propri di indebitamento finanziario netto			0
Mezzi propri di indebitamento finanziario netto	16.716.275	13.929.345	2.786.930

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.

Margini Patrimoniali	2018	2017
Capitale Circolante Netto finanz.	9.171.209	7.100.122
Capitale Circolante Netto commerc.	6.159.650	3.659.800
Saldo di Liquidità	-4.144.736	-390.443
Margine di Tesoreria	-6.439.594	65.023
Margine di Struttura	-3.955.054	-3.740.158
Patrimonio Netto tangibile	3.301.956	2.612.209

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2018, è la seguente (in Euro):

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Depositi Bancari	1.287.355	4.385.705	(3.098.350)
Denaro e altri valori in cassa	335	4.975	(4.640)
Azioni proprie			0
Disponibilità liquide ed azioni proprie	1.287.690	4.390.680	(3.102.990)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			0
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	869.111	959.999	(90.888)
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	4.595.637	3.631.802	963.835
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	759.042	189.322	569.720
Anticipazioni e pagamenti esteri			0
Quota a breve di finanziamenti			0
Crediti finanziari	791.364		791.364
Posizione finanziaria netta a breve termine	(5.432.426)	(4.781.123)	(651.303)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	4.424.361	4.900.362	(476.001)
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	2.466.292	3.172.387	(706.095)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	2.054.488	2.656.333	(601.845)
Anticipazioni e pagamenti esteri			0
Quota a lungo di finanziamenti			0
Crediti finanziari	611.915	760.204	(148.289)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(8.333.226)	(9.968.878)	1.635.652
Posizione finanziaria netta	(12.477.962)	(10.359.321)	(2.118.641)

Si evidenzia che tra gli altri crediti finanziari a breve trova allocazione l'operazione di cessione di crediti prosoluto in transito, il cui regolamento è avvenuto in data 2 gennaio 2019.

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.

Indici Liquidità	2018	2017
Liquidità Corrente	2,19	2,64
Liquidità Immediata	1,64	2,54
Copertura Capitale Circolante comm.	0,75	0,99
Durata Magazzino (gg)	58,35	6,23
Durata Crediti Commerciali (gg)	119,58	87,69
Durata Debiti Commerciali (gg)	145,10	76,11
Durata Ciclo Operativo (gg)	32,83	17,80
Tasso Intensità Attivo Corrente	0,64	0,43
Tasso Intensità Capitale Circolante comm.	0,23	0,14

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 2018 la Società ha effettuato investimenti complessivi per Euro 1.288.940. Gli investimenti più rilevanti sono stati i seguenti:

- Euro 1.072.310, relativi ad acquisto di nuovi stampi per la produzione in serie di soles, in particolare per l'avvio della nuova linea produttiva per Roberto Cavalli e per investimenti di sostituzione per le linee calzature "Sergio Tacchini", "Carrera", "Gas Jeans";
- Euro 14.000 per la creazione dello Showroom "Roberto Cavalli Sport";
- Euro 27.974 di server e Pc ed Euro 6.500 i terminali elettronici di magazzino per lettura codice a barre;
- Euro 147.562 relativi a progetti di implementazione moduli aggiuntivi del software ERP;
- Euro 16.222 di deposito modelli di utilità.

Si evidenzia che tra le immobilizzazioni materiali in corso e acconti figurano integralmente gli acconti erogati per le opere di messa in pristino del tetto del capannone di Quinto Vicentino.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 3, 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.

Si forniscono 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 2017 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 2018 pari ad Euro 266.162, così determinate:

	2018	INCREMENTO	CREDITO D'IMPOSTA
A) PERSONALE IMPIEGATO NELLE ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO	612.210,27	612.210,27	306.105,14
B) QUOTE DI AMMORTAMENTO DI STRUMENTI E ATTREZZATURE	-	-	-
C) SPESE RELATIVE A CONTRATTI DI RICERCA STIPULATI CON UNIVERSITA', ENTI, ETC.	180.000,00	180.000,00	90.000,00
D) COMPETENZE TECNICHE E PRIVATIVE INDUSTRIALI RELATIVE A UN'INVENZIONE	43.000,00	- 259.886,17	- 129.943,09
TOTALI	835.210,27	532.324,10	266.162,05

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	Acquisti capitalizzati
FP Service S.r.l.	366.000	-		300.000		
Fintex S.r.l.	720.336	-	-	837.235	35.136	259.280
Totale	1.086.336	-	-	1.137.235	35.136	259.280

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 18% 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 2019 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.

Dettaglio delle sedi secondarie della Società

Non risultano sedi secondarie.

Quinto Vicentino, 29 marzo 2019

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