

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 31.12.2019

Premessa

Signori Soci,

il presente bilancio al 31.12.2019, si chiude con un utile d'esercizio di Euro 499.600, al netto di imposte sul reddito per Euro 494.963. Nella Nota Integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti all'illustrazione del bilancio al 31.12.2019; 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

Il 2019 è stato un anno positivo, tutti gli obiettivi sono stati raggiunti, come anche le previsioni e le aspettative. Gli sforzi e gli investimenti che l'Azienda ha sostenuto negli anni precedenti stanno iniziando a produrre i risultati attesi. L'incremento di fatturato pari al 27,1% è fatto tangibile e incontrovertibile, che avvalorava quanto anticipato nella relazione sulla gestione dell'esercizio precedente; un fatturato di qualità, un fatturato concreto, e sano, nonché i risultati di redditività che portano l'EBITDA al 14,3%. Il risultato sarebbe stato anche più elevato se nella ultima parte dell'anno, il perdurare di una situazione climatica anomala non avesse penalizzato le vendite in tutta Europa. Il 2019, oltre l'espansione commerciale con acquisizione di diversi nuovi importanti clienti, ha messo in evidenza anche la performance della nostra organizzazione produttiva e logistica, che ha permesso di razionalizzare i tempi di produzione e consegna, permettendo una riduzione dei tempi di transito di 30gg. Il 90% della produzione PE2020 era consegnabile entro il 31.12.2019, con un importante sforzo finanziario.

Questo obiettivo, che mirava sostanzialmente a raggiungere un fatturato più importante per il 2019, ha anche lasciato indenne la nostra Società dalle conseguenze dello scoppio della crisi sanitaria in Cina verso il 20 gennaio che ha segnato il blocco delle produzioni in Cina sino al fine febbraio, e con strascichi sino a oggi. Fortunatamente tutta la merce inerente le calzature era già stata prodotta e imbarcata entro i primi 15gg di gennaio 2020, e per quelle che riguardano le vendite FOB, fatturata, consegnata, e già pagata.

Quali fatti rilevanti dell'esercizio 2019 sono da segnalare:

- nel mese di febbraio 2019 è stato firmato l'accordo con il Gruppo PITTAROSSO, l'accordo prevede un contratto per la fornitura di calzature Sergio Tacchini, con la possibilità di estensione a tutti i prodotti di UBC;
- nel mese di maggio 2019 è stato firmato l'accordo con la Maison Trussardi, l'accordo prevede il disegno e la fornitura di calzature Trussardi Sport.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la Società

Per quanto riguarda i dati economici, l'esercizio trascorso deve intendersi positivo. La Società è riuscita a mantenere la propria posizione sui mercati esistenti, riuscendo nel contempo ad approcciare nuovi mercati di fascia più alta. Questo si è tradotto in un incremento di fatturato rispetto all'esercizio precedente ed un miglioramento del mix di prodotto verso quelli a più alto valore aggiunto.

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.

	2019	2018
Valore della produzione	30.444.623	26.228.412
Margine operativo lordo	4.083.908	2.370.328
Risultato prima delle imposte	994.563	276.143

Principali dati economici

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

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Valore della produzione	30.444.623	26.228.412	4.216.211
Costi esterni	23.361.791	21.293.001	2.068.790
Valore aggiunto	7.082.832	4.935.411	2.147.421
Costo del lavoro	2.998.924	2.565.083	433.841
Margine operativo lordo	4.083.908	2.370.328	1.713.580
Ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti	1.445.907	1.155.665	290.242
Risultato operativo	2.638.001	1.214.663	1.423.338
Proventi e oneri finanziari	1.297.322	809.271	488.051
Risultato ordinario	1.340.679	405.392	935.287
Rettifiche di valore attività e passività finanz.	-346.116	-129.249	-216.867
Risultato prima delle imposte	994.563	276.143	718.420
Imposte sul reddito	494.963	107.856	387.107
Risultato netto	499.600	168.287	331.313

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	2019	2018
ROE	10,54	3,97
ROA	9,91	4,73
Tasso Gestione Extra-Operativa	18,94	13,85
Leverage	5,41	5,92
Margine sui Ricavi	14,32	10,12
Turnover Operativo	1,69	1,39
ROI	13,43	7,27
ROS	9,25	5,18

I dati esposti evidenziano un sostanziale miglioramento degli indicatori economici.

Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali nette	897.777	936.357	-38.580
Immobilizzazioni materiali nette	7.359.363	6.706.978	652.385
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	546.876	550.032	-3.156
Capitale immobilizzato	8.804.016	8.193.367	610.649
Rimanenze di magazzino	2.253.325	4.192.647	-1.939.322
Crediti verso clienti	10.666.953	8.593.174	2.073.779
Altri crediti	1.935.741	1.838.675	97.066
Attività Finanziaria	0	798.512	-798.512
Ratei e risconti attivi	1.976.566	2.266.849	-290.283
Attività d'esercizio a breve termine	16.832.584	17.689.857	-857.273
Debiti verso fornitori	3.417.616	6.626.171	-3.208.555
Acconti	256.904	88.371	168.533
Debiti tributari e previdenziali	735.873	375.804	360.069
Altri debiti	351.137	277.741	73.396
Ratei e risconti passivi	371.867	359.197	12.670
Passività d'esercizio a breve termine	5.133.397	7.727.284	-2.593.887
Capitale d'esercizio netto	11.699.187	9.962.573	1.736.614
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	258.302	242.118	16.184
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			0
Altre passività	603.631	406.183	197.448
Passività a medio lungo termine	861.933	648.301	213.632
Capitale investito	19.641.270	17.507.639	2.133.631
Patrimonio netto	4.737.910	4.238.313	499.597
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	5.947.501	8.333.226	-2.385.725
Posizione finanziaria netta a breve termine	8.955.859	4.936.100	4.019.759
Mezzi propri di indebitamento finanziario netto			0
Mezzi propri di indebitamento finanziario netto	19.641.270	17.507.639	2.133.631

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	2019	2018
Capitale Circolante Netto finanz.	11.699.187	9.171.209
Capitale Circolante Netto commerc.	9.502.661	6.159.650
Saldo di Liquidità	-8.955.859	-4.144.736
Margine di Tesoreria	-3.048.766	-6.439.594
Margine di Struttura	-4.066.106	-3.955.054
Patrimonio Netto tangibile	3.840.133	3.301.956

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2019, è la seguente (in Euro):

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Depositi Bancari	2.082.836	1.287.355	795.481
Denaro e altri valori in cassa	1.795	335	1.460
Azioni proprie			0
Disponibilità liquide ed azioni proprie	2.084.631	1.287.690	796.941
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			0
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	888.665	869.111	19.554
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	7.082.563	4.595.637	2.486.926
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	978.438	759.042	219.396
Factor Prosoluto no derecognition	2.090.824		2.090.824
Quota a breve di finanziamenti			0
Crediti finanziari	0		0
Posizione finanziaria netta a breve termine	(8.955.859)	(4.936.100)	(4.019.759)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	3.579.825	4.424.361	(844.536)
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	1.948.044	2.466.292	(518.248)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	1.412.927	2.054.488	(641.561)
Anticipazioni e pagamenti esteri			0
Quota a lungo di finanziamenti			0
Crediti finanziari	993.295	611.915	381.380
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(5.947.501)	(8.333.226)	2.385.725
Posizione finanziaria netta	(14.903.360)	(13.269.326)	(1.634.034)
Adjustment Factor Prosoluto no derecognition	2.090.824		2.090.824
Posizione finanziaria netta Adjusted	(12.812.537)	(13.269.326)	456.789

Si evidenzia che tra gli altri crediti finanziari a breve trova allocazione l'operazione di cessione di crediti prosoluto le cui caratteristiche formali non sono state considerate sufficienti ai fini della derecognition in quanto non tutti i rischi vengono trasferiti al cessionario. Nonostante il credito fosse stato sostanzialmente ceduto alla società di factor con formula prosoluto e alla data di redazione della presente relazione sulla gestione i crediti siano stati quasi integralmente incassati dal soggetto cessionario, ai fini del presente bilancio l'operazione è stata trattata in via prudenziale come un prosolvendo. Qualora tale importo fosse stato considerato come prosoluto, la PFN si sarebbe attestata su Euro 12.812.537.

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	2019	2018
Liquidità Corrente	3,28	2,19
Liquidità Immediata	2,84	1,64
Copertura Capitale Circolante comm.	0,75	0,75
Durata Magazzino (gg)	27,02	58,35
Durata Crediti Commerciali (gg)	127,89	119,58
Durata Debiti Commerciali (gg)	93,17	145,10
Durata Ciclo Operativo (gg)	32,83	32,83
Tasso Intensità Attivo Corrente	0,55	0,64
Tasso Intensità Capitale Circolante comm.	0,31	0,23

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 2019 la Società ha effettuato investimenti complessivi per Euro 1.754.725. Gli investimenti più rilevanti sono stati i seguenti:

- Euro 1.508.165, relativi ad acquisto di nuovi stampi per la produzione in serie di soles, in particolare per l'avvio della nuova linea produttiva per Trussardi Sport e per investimenti di sostituzione per le linee calzature Sergio Tacchini, Carrera, Gas Jeans e Roberto Cavalli Sport;
- Euro 218.661 relativi prevalentemente a progetti di implementazione moduli aggiuntivi dell'ERP;
- Euro 14.221 relativi a apparecchiature elettroniche d'ufficio e arredi.

Si evidenzia che tra le immobilizzazioni materiali in corso e acconti figurano gli acconti erogati per le opere relative al secondo capitolato 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 2018 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 2019 pari ad Euro 311.576, così determinate:

		2019	INCREMENTO	CREDITO D'IMPOSTA
A)	PERSONALE IMPIEGATO NELLE ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO	764.960,30	764.960,30	382.480,15
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	45.000,00
D)	COMPETENZE TECNICHE E PRIVATIVE INDUSTRIALI RELATIVE A UN'INVENZIONE	68.000,00	- 234.886,17	- 115.904,42
TOTALI		1.012.960,30	710.074,13	311.575,74

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.	177.600			-		
Fintex S.r.l.	1.345.079	4.292,00	-	1.402.436	33.600	202.000
Totale	1.522.679	4.292	-	1.402.436	33.600	202.000

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 nazionale, che presenta maggiori rischi a livello creditizio, rappresenta solo il 23% del fatturato e la clientela dovrà essere sempre più selezionata, principalmente in base alla capacità di solvibilità.

Evoluzione prevedibile della gestione e fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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. Il budget per il 2020 inizialmente era previsto in ulteriore incremento per le buone performance dei nostri marchi, e perché nei primi mesi del 2020 abbiamo sottoscritto un accordo di licenza di lunga durata e di ampi territori con la Maison BENETTON, licenza che partirà dalla stagione P/E 2021 a cui stiamo già lavorando e i cui effetti in termini di fatturato si vedranno già nel 2020.

Il Marchio è importante, abbiamo messo a punto un progetto strategico che è stato ben accetto, soprattutto dai grandi clienti esteri. Gli investimenti dovranno essere adeguati in quanto, in questo momento di crisi e forte incertezza, BENETTON costituisce sul mercato un elemento di novità.

Risulta importante approfondire, tra gli eventi successivi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, l'emergenza sanitaria per il contenimento del virus Covid-19.

A partire dal mese di febbraio 2020 sia l'Italia che la maggior parte dei Paesi europei ed Extraeuropei hanno iniziato a subire i primi effetti legati all'epidemia del Coronavirus (Covid-19), diffusasi agli inizi di gennaio 2020 in tutta la Cina continentale e successivamente degenerata in pandemia globale, che ha causato il progressivo rallentamento o l'interruzione di certe attività economiche e commerciali e ha spinto il Governo italiano e quelli di un crescente numero di Paesi ad adottare misure restrittive per evitare il diffondersi del contagio.

Appare opportuno sottolineare come la Società si sia immediatamente attivata a tutela della salute dei propri lavoratori.

In relazione alle stime contabili al 31 dicembre 2019, va precisato che le stesse sono state effettuate sulla base di una serie di indicatori macroeconomici e finanziari previsti a tale data. L'attuale emergenza sanitaria è stata pertanto valutata dalla Società come un evento intervenuto dopo la data di riferimento del bilancio che non comporta la necessità di rivedere le valutazioni effettuate alla data di riferimento dello stesso.

Poiché la situazione attuale continua ad essere affetta da rilevanti incertezze riguardanti la durata e gli impatti sia della pandemia che delle misure restrittive ad essa connessa, non è attualmente possibile fornire una stima quantitativa del potenziale impatto di tale evento sulla situazione economica e patrimoniale della Società, che non si esclude possa essere significativamente negativo, ma che non si ritiene tale da compromettere la continuità aziendale e la profittabilità complessiva della Società.

Riportiamo quanto è possibile riferire ad oggi:

- il fatturato previsionale del primo trimestre vede un sensibile calo rispetto all'anno precedente pari a circa il 30%;
- le posizioni di credito sono costantemente monitorate e non si ravvisano ad oggi posizioni di incertezza non considerate nelle svalutazioni già rappresentate in bilancio, nonostante sia ragionevole attendere che tra le possibili conseguenze dello scenario economico che si sta configurando vi sarà un sensibile incremento del rischio di credito;
- l'attività commerciale è continuata fino al 13 marzo 2020, e la società ha iniziato a fare ricorso

all'istituto della cassa integrazione a partire dal successivo 20 marzo.

Il gruppo UBC è composto di altre Società che in questo momento però stanno performando bene, la UBCJJ sta lavorando alle nuove collezioni dei nostri Brands, Cavalli Sport, Trussardi, Benetton, Sergio Tacchini, Carrera, Gas, senza interruzioni; entro fine maggio saranno tutte pronte le nuove collezioni della P/E 2021, tutto il portafoglio ordini della A/I 2020 è in lavoro, e sono iniziate già le prime partenze.

UBC France, comunque sta lavorando, perfezionando le commesse dell'A/I, e alla presentazione delle collezioni della P/E 2021.

Attualmente stiamo lavorando ad un piano strategico in 3 fasi:

- Fase 1: fase attuale, introdurre tutti gli strumenti necessari per affrontare una crisi imprevista e indipendente, parola d'ordine è resilienza, e dopo, reazione. Stiamo analizzando tutti gli asset, produttivi, finanziari, commerciali, reputazione dell'Azienda e aspetti legali.
- Fase 2: messa a punto di un piano di continuità operativa che assicuri all'Azienda la capacità di resistere alla crisi e di superarla.
- Fase 3: ripensare alle strategie della nostra Azienda per operare nel mercato del futuro prossimo, dopo che avremmo analizzato gli effetti della crisi, e adesso è troppo presto, dovremmo attendere la riapertura, solo allora potremmo ridisegnare il nostro modello di business, i prodotti, i fornitori, i brands, i clienti, la nostra organizzazione, il nuovo modo di porsi verso il nuovo mercato, vogliamo arrivare presto, vogliamo trasformare le nostre performance in un vantaggio competitivo.

Ciò detto, l'impatto dell'emergenza sanitaria in essere sarà costantemente monitorato nella sua evoluzione e considerato nelle stime contabili della Società nel corso del 2020, incluse quelle relative alla recuperabilità di valore degli attivi iscritti in bilancio.

Dettaglio delle sedi secondarie della Società

Non risultano sedi secondarie.

Quinto Vicentino, 29 aprile 2020

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