

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 31.01.2021

Premessa

Signori Soci,

il presente bilancio al 31.01.2021, si chiude con un utile d'esercizio di Euro 617.229, al netto di imposte sul reddito per Euro 275.692. Nella Nota Integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti all'illustrazione del bilancio al 31.01.2021; 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 e andamento della Società

Il 2020 è il primo anno pandemico, la crisi sanitaria scoppiata in Cina a fine gennaio si è propagata nel corso del 2020 in tutto il mondo ed è tuttora in corso con evoluzioni incerte.

La nostra Azienda ha subito gli effetti negativi per la crisi sanitaria scoppiata in Cina - paese dove prevalentemente produciamo - ma il danno più grave è arrivato quando l'infezione si è spostata in Italia ed in Europa; tutti mercati dove UBC opera.

Le chiusure generalizzate, prima in Italia e poi all'estero, hanno determinato una forte contrazione dei consumi, e il settore calzaturiero è stato tra i più colpiti.

Se a livello di settore vi è stata una contrazione di mercato del 30-40%, grazie alla particolarità del nostro prodotto, scarpe sportive uomo/donna/bambino, la Società ha subito gli effetti negativi in maniera meno pesante.

Nella prima parte dell'anno si evidenzia un calo di fatturato dovuto alle chiusure generalizzate avvenute durante il primo lockdown; l'azienda ha organizzato lo smartworking per i reparti chiave, permettendo fin da subito il regolare svolgimento delle attività, tra cui le presentazioni delle collezioni attraverso piattaforme di Showroom digitali innovative.

Il nuovo marchio BENETTON ha contribuito in maniera decisiva a mitigare il calo di fatturato registrato nelle linee storiche di UBC. Il decremento complessivo del fatturato è stato pari a meno 9,3%.

L'Azienda si è adeguata al generale rallentamento delle operatività sul mercato di riferimento, generata dai ripetuti lockdown di fine 2020, in particolare Francia e Germania.

Constatiamo uno slittamento della raccolta ordini, di circa 30-45 giorni, con la tendenza a consolidarsi; questo fatto, corredato dall'incertezza sulle riaperture, costringe i clienti a ridurre gli acquisti, con conseguente riduzioni dei volumi di vendita di UBC per l'esercizio 2020.

Abbiamo potuto notare gli effetti negativi della crisi economica mondiale del nostro settore, declinati in un aumento generalizzato dei costi di trasporto e dei prodotti; la chiusura in Cina di diversi produttori, e non ultimo poi la crisi dei Container - che da un lato ha portato ad un aumento dei noli del 300-400% - e dall'altro ha

comportato un incremento di incidenza di costi e ha intasato le spedizioni, comportando conseguenti ritardi sulla consegna delle merci.

L'Azienda ha saputo governare la crisi, utilizzando tutte le agevolazioni che il Governo ha messo in atto sia in termini di ricorso alla CIG, sia in termini di nuovi finanziamenti garantiti da MCC e SACE.

Quali fatti rilevanti dell'esercizio 2020 sono da segnalare:

- nel mese di maggio 2020 è stato firmato l'accordo con il proprietario del marchio BENETTON, che prevede un contratto in licenza, per i territori Emea e Federazione Russa, per l'ideazione, produzione e commercializzazione di calzature a marchio Benetton;
- nel mese di novembre 2020 è stato firmato l'accordo con il proprietario del marchio HEAD, l'accordo prevede un contratto in licenza per l'ideazione, produzione e commercializzazione di calzature a marchio HEAD;
- nel mese di novembre l'assemblea straordinaria del 24/11/2020 ha deliberato, all'interno delle modifiche statutarie, la variazione della data di chiusura dell'esercizio sociale, portandola dal 31 dicembre al 31 gennaio. Questa decisione è stata maturata al fine di poter far coincidere coerentemente la chiusura dell'esercizio con le dinamiche stagionali, a favore di una migliore rappresentazione della situazione economico patrimoniale della Società;
- nel mese di dicembre 2020 è stata portata a termine un'operazione di rinegoziazione dell'attuale struttura finanziaria della UBC. In tale contesto nel mese di dicembre si è addivenuti alla chiusura anticipata del minibond quotato su ExtraMot denominato "UBC Spa tasso misto 2016-2024" cod ISIN IT0005210981 ed alla emissione di un nuovo prestito obbligazionario sottoscritto da investitori istituzionali, denominato "UBC S.p.A. Tasso Fisso 2020 – 2026" per nominali € 3.000.000, cod ISIN IT0005431348;
- nel corso del 2020 si segnala l'operazione di rivalutazione del Fabbricato e del terreno sito in via Postumia 9, Quinto Vicentino, sede della Società, resa possibile dalla legge di rivalutazione 2020 n. 126 di conversione con modifiche del d.l 14 agosto 2020 n. 104 per un importo pari ad Euro 4.000.000. Si attesta che i valori di rivalutazione non eccedono quanto confermato dalla perizia commissionata ad un consulente indipendente. A riguardo si fa presente che è intenzione della società dare riconoscimento fiscale ai valori emergenti e alla riserva di patrimonio netto scaturente, per tale motivo il bilancio accoglie i Debiti tributari relativi alle imposte sostitutive.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la Società

Per quanto riguarda i dati economici, l'esercizio trascorso deve intendersi positivo, soprattutto in considerazione della congiuntura di mercato attuale. 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 mantenimento sostanziale 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.

	31/01/2021	31/12/2019
Valore della produzione	28.158.012	30.444.623
Margine operativo lordo	3.630.893	4.083.908
Risultato prima delle imposte	892.921	994.563

Principali dati economici

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

	31/01/2021	31/12/2019	Variazioni
Valore della produzione	28.158.012	30.444.623	-2.286.611
Costi esterni	21.621.604	23.361.791	-1.740.187
Valore aggiunto	6.536.408	7.082.832	-546.424
Costo del lavoro	2.905.515	2.998.924	-93.409
Margine operativo lordo	3.630.893	4.083.908	-453.015
Ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti	1.479.661	1.445.907	33.754
Risultato operativo	2.151.232	2.638.001	-486.769
Proventi e oneri finanziari	1.318.443	1.297.322	21.121
Risultato ordinario	832.789	1.340.679	-507.890
Rettifiche di valore attività e passività finanz.	60.132	-346.116	406.248
Risultato prima delle imposte	892.921	994.563	-101.642
Imposte sul reddito	275.692	494.963	-219.271
Risultato netto	617.229	499.600	117.629

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	2020	2019
ROE	6,99	10,54
ROA	6,35	9,91
Tasso Gestione Extra-Operativa	28,69	18,94
Leverage	3,75	5,41
Margine sui Ricavi	14,00	14,32
Turnover Operativo	1,43	1,69
ROI	8,62	13,43
ROS	8,30	9,25

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):

	31/01/2021	31/12/2019	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali nette	718.306	897.777	-179.471
Immobilizzazioni materiali nette	13.640.331	7.359.363	6.280.968
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	546.936	546.876	60
Capitale immobilizzato	14.905.573	8.804.016	6.101.557
Rimanenze di magazzino	917.181	1.360.512	-443.331
Acconti su merci	4.640.259	892.813	3.747.446
Crediti verso clienti	9.534.009	10.666.953	-1.132.944
Altri crediti	1.164.955	1.935.741	-770.786
Attività Finanziaria	160.647	0	160.647
Ratei e risconti attivi	1.584.996	1.976.566	-391.570
Attività d'esercizio a breve termine	18.002.046	16.832.585	1.169.462
Debiti verso fornitori	4.969.529	3.417.617	1.551.912
Acconti	341.362	256.904	84.458
Debiti tributari e previdenziali	1.048.238	735.873	312.365
Altri debiti	333.638	351.137	-17.499
Ratei e risconti passivi	270.047	371.867	-101.820
Passività d'esercizio a breve termine	6.962.814	5.133.398	1.829.416
Capitale d'esercizio netto	11.039.233	11.699.187	-659.954
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	292.410	258.302	34.108
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			0
Altre passività	709.585	603.631	105.954
Passività a medio lungo termine	1.001.995	861.933	140.062
Capitale investito	24.942.811	19.641.270	5.301.541
Patrimonio netto	8.835.145	4.737.909	4.097.236
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	9.584.346	5.947.501	3.636.845
Posizione finanziaria netta a breve termine	6.523.320	8.955.859	-2.432.539
Mezzi propri di indebitamento finanziario netto			0
Mezzi propri di indebitamento finanziario netto	24.942.811	19.641.269	5.301.542

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	2020	2019
Capitale Circolante Netto finanz.	11.039.233	11.699.187
Capitale Circolante Netto commerc.	10.121.920	9.502.661
Saldo di Liquidità	-4.712.415	-6.871.228
Margine di Tesoreria	-4.951.909	-3.048.767
Margine di Struttura	-6.070.428	-4.066.107
Patrimonio Netto tangibile	8.116.839	3.840.132

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/01/2021, è la seguente (in Euro):

	31/01/2021	31/12/2019	Variazioni
Depositi Bancari	2.006.901	2.082.836	(75.935)
Denaro e altri valori in cassa	4.004	1.795	2.209
Azioni proprie			0
Disponibilità liquide ed azioni proprie	2.010.905	2.084.631	(73.726)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			0
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	(51.670)	888.665	(940.335)
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	5.380.478	7.082.563	(1.702.085)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	1.067.437	978.438	88.999
Factor Prosoluto no derecognition	2.337.980	2.090.824	247.156
Quota a breve di finanziamenti			0
Crediti finanziari	0		0
Posizione finanziaria netta a breve termine	(6.723.320)	(8.955.859)	2.232.539
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	2.828.870	3.579.825	(750.955)
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	6.115.959	1.948.044	4.167.915
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	1.251.517	1.412.927	(161.410)
Anticipazioni e pagamenti esteri			0
Quota a lungo di finanziamenti			0
Crediti finanziari	812.000	993.295	(181.295)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(9.384.346)	(5.947.501)	(3.436.845)
Posizione finanziaria netta	(16.107.666)	(14.903.360)	(1.204.306)
Adjustment Factor Prosoluto no derecognition	2.337.980	2.090.824	247.156
Posizione finanziaria netta Adjusted	(13.769.686)	(12.812.537)	(957.149)

Si evidenzia che tra gli altri debiti 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 buona parte 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 13.769.686.

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	2020	2019
Liquidità Corrente	2,59	3,28
Liquidità Immediata	2,45	3,01
Copertura Capitale Circolante comm.	0,55	0,77
Durata Magazzino (gg)	11,89	16,31
Durata Crediti Commerciali (gg)	123,59	127,89
Durata Debiti Commerciali (gg)	121,65	93,17
Durata Ciclo Operativo (gg)	32,83	51,02
Tasso Intensità Attivo Corrente	0,64	0,55
Tasso Intensità Capitale Circolante comm.	0,36	0,31

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa, come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione emanato del 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 2020 la Società ha effettuato investimenti complessivi per Euro 3.651.116 (di cui 1.159.799 in corso) e rivalutazioni per Euro 4.000.000 sull'immobile di Quinto vicentino, come già indicato a commento dei fatti di rilievo dell'esercizio. Gli investimenti più rilevanti sono stati i seguenti:

- Euro 2.381.666, relativi ad acquisto di nuovi stampi per la produzione in serie di soles, in particolare per l'avvio della nuova linea produttiva per Benetton e per investimenti di sostituzione per le linee calzature esistenti. Vi sono inoltre investimenti in corso di completamento per Euro 1.014.799 per l'avvio della linea di produzione a marchio HEAD;
- Euro 25.019 relativi prevalentemente a progetti di implementazione moduli aggiuntivi dell'ERP, PLM e showroom digitali;
- Euro 19.851 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 e sviluppo di nuove innovazioni estetiche che il mercato richieda 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. 1, comma 202, della legge di Bilancio 2020 (legge n. 160/2019), prorogato (fino al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2022) e rafforzato dalla legge di Bilancio 2021 (legge n. 178/2020, art. 1, comma 1064), credito d'imposta per attività di design e ideazione estetica.

Al merito si riportano i prospetti di calcolo inerenti la determinazione del credito d'imposta per attività di ricerca spettante per l'esercizio 2020 pari ad Euro 44.889, così determinate:

		2020	ALIQUOTA DESIGN	CREDITO D'IMPOSTA
A)	COSTO DEL PERSONALE	709.859,34	6%	42.591,56
B)	QUOTE DI AMMORTAMENTO, CANONI LEASING BENI MATERIALI MOBILI E SOFTWARE		6%	
C)	CONTRATTI EXTRA-MUROS		6%	
D)	SERVIZI DI CONSULENZA ED EQUIVALENTI	38.286,50	6%	2.297,19
E)	MATERIALI, FORNITURE E ALTRI PRODOTTI ANALOGHI		6%	
TOTALE		748.145,84		44.888,75

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. I rapporti con le controllate estere sono regolati da contratti intercompany redatti secondo i dettami Ocse del Transfer Pricing; i rapporti esistenti possono essere riassunti come segue:

Società	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Crediti vs altri	Vendite	Acquisti	Interessi passivi
UBC France Sas	69.206	60.645		381.368	161.986	
UBC Deutschland GmbH	89.854			209.224		17.589
UBC Far East Ltd	226.714			793.295		3.977
Totale	385.774	60.645	-	1.383.887	161.986	21.566

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.	2.100					
Fintex S.r.l.	487.465			345.903	41.266	40.000
Totale	489.565	-	-	345.903	41.266	40.000

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, avvalora 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 14,5% 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.

L'emergenza sanitaria trascina una crisi economica che, inevitabilmente, pone gradi di incertezza superiori rispetto agli esercizi pre-Covid. La Società continua a porre in essere tutte le azioni e misure necessarie a garantire la sicurezza e la salute del personale e dei propri collaboratori e, quindi, anche per garantire il regolare svolgimento delle attività presso i propri uffici. UBC continua l'attività di razionalizzazione dei costi e di riduzione delle inefficienze, attività già iniziata nel 2020, che ha portato effetti positivi già nel bilancio in commento.

Anche in presenza dell'emergenza sanitaria la Società è riuscita a organizzare il proprio business e consuntivare risultati positivi e mantenere il livello di indebitamento sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, con alcune modifiche contrattuali che ne riducono l'impatto a livello economico.

Al fine di arginare gli effetti negativi della pandemia la società continua a guardare avanti ed a stringere nuovi accordi commerciali con importanti marchi del panorama internazionale; sono infatti allo studio del board contatti ed accordi per avviare nuove partnership commerciali e industriali.

Il budget per il 2021 è stato elaborato tenendo in considerazione gli effetti negativi della pandemia, considerandone le prevedibili evoluzioni del primo semestre, mentre si è ipotizzata una lieve ripresa a partire

dall'autunno/inverno 2021, con un trend di ripresa di mercato moderata solo a partire dalla stagione P/E 2022. Tutto questo potrà però essere possibile solamente se le azioni a contrasto dell'emergenza sanitaria sortiranno gli effetti positivi sperati.

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 2021, incluse quelle relative alla recuperabilità di valore degli attivi iscritti in bilancio.

Dettaglio delle sedi secondarie della Società

Non risultano sedi secondarie.

Quinto Vicentino, 30 aprile 2021

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