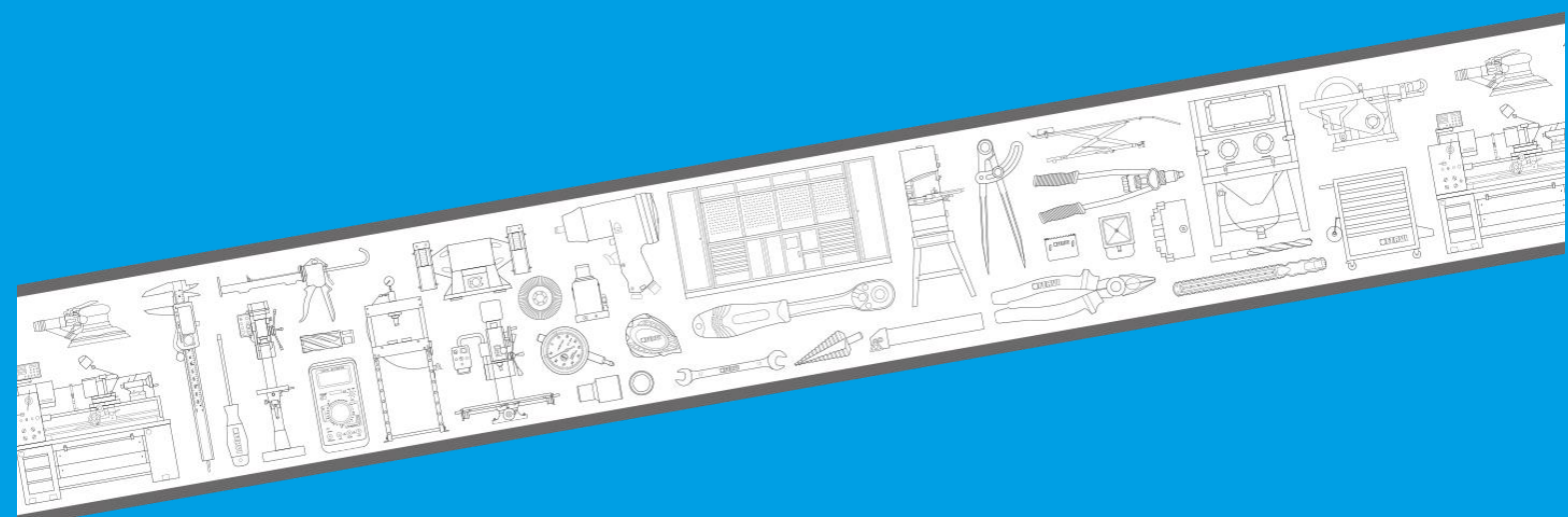




# Bilancio consolidato e d'esercizio

al 31 dicembre 2019



# Indice

<b>ORGANI SOCIETARI</b> .....	<b>3</b>	<i>Criteria generali di redazione</i> .....	<b>17</b>
<b>STRUTTURA DEL GRUPPO FERVI</b> .....	<b>4</b>	<i>Forma del bilancio</i> .....	<b>17</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> .....	<b>5</b>	<i>Perimetro di consolidamento</i> .....	<b>18</b>
ANDAMENTO ECONOMICO GENERALE E DELLA GESTIONE SOCIALE.....	<b>5</b>	<i>Principi di consolidamento</i> .....	<b>18</b>
ANALISI DEI DATI DEL BILANCIO CONSOLIDATO.....	<b>6</b>	<i>Criteria di valutazione</i> .....	<b>19</b>
<i>Conto economico</i> .....	<b>6</b>	<i>Analisi dello Stato Patrimoniale</i> .....	<b>22</b>
<i>Profilo patrimoniale e finanziario</i> .....	<b>7</b>	<i>Analisi del Conto Economico</i> .....	<b>31</b>
ANALISI DEI DATI DEL BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO FERVI SPA .....	<b>8</b>	<i>Altre informazioni</i> .....	<b>32</b>
<i>Conto economico</i> .....	<b>8</b>	<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b> .....	<b>35</b>
<i>Profilo patrimoniale e finanziario</i> .....	<b>9</b>	<b>BILANCIO D'ESERCIZIO</b> .....	<b>39</b>
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE .....	<b>9</b>	STATO PATRIMONIALE .....	<b>39</b>
ALTRE INFORMAZIONI .....	<b>10</b>	CONTO ECONOMICO .....	<b>41</b>
<i>Rapporti con parti correlate, imprese controllate, collegate, controllanti e consociate</i> .....	<b>10</b>	RENDICONTO FINANZIARIO.....	<b>42</b>
<i>Ambiente e personale</i> .....	<b>10</b>	NOTA INTEGRATIVA .....	<b>43</b>
<i>Descrizione rischi ed incertezza cui la Società ed il Gruppo sono sottoposti e strumenti finanziari</i> .....	<b>10</b>	<i>Premessa</i> .....	<b>43</b>
<i>Attività di ricerca e sviluppo ed investimenti</i> ....	<b>11</b>	<i>Principi di redazione</i> .....	<b>43</b>
<i>Principali fatti avvenuti dopo la chiusura del periodo</i> .....	<b>11</b>	<i>Prospettiva della continuità aziendale</i> .....	<b>43</b>
<i>Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso</i> .....	<b>12</b>	<i>Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma del Codice Civile</i> .....	<b>44</b>
<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b> .....	<b>13</b>	<i>Cambiamenti di principi contabili</i> .....	<b>44</b>
STATO PATRIMONIALE .....	<b>13</b>	<i>Correzione di errori rilevanti</i> .....	<b>44</b>
CONTO ECONOMICO .....	<b>15</b>	<i>Problematiche di comparabilità e adattamento</i> .....	<b>44</b>
RENDICONTO FINANZIARIO .....	<b>16</b>	<i>Criteria di valutazione</i> .....	<b>44</b>
NOTA INTEGRATIVA.....	<b>17</b>	<i>Analisi dello Stato Patrimoniale</i> .....	<b>49</b>
<i>Informazioni generali</i> .....	<b>17</b>	<i>Analisi del Conto Economico</i> .....	<b>61</b>
		<i>Altre informazioni</i> .....	<b>65</b>
		<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b> .....	<b>70</b>
		<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b> .....	<b>74</b>

# Organi Societari

---

## Consiglio di Amministrazione

*In carica fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020*

### **Roberto Tunioli**

Presidente ed Amministratore Delegato

### **Roberto Megna**

Vicepresidente

### **Guido Greco**

Consigliere

### **Pier Paolo Caruso**

Consigliere indipendente e membro Comitato Parti Correlate

### **Gianni Lorenzoni**

Consigliere indipendente e membro Comitato Parti Correlate

## Collegio Sindacale

*In carica fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020*

### **Stefano Nannucci**

Presidente

### **Gianvincenzo Lucchini**

Sindaco effettivo

### **Yuri Zugolaro**

Sindaco effettivo

### **Marco Michielon**

Sindaco supplente

### **Roberto Munno**

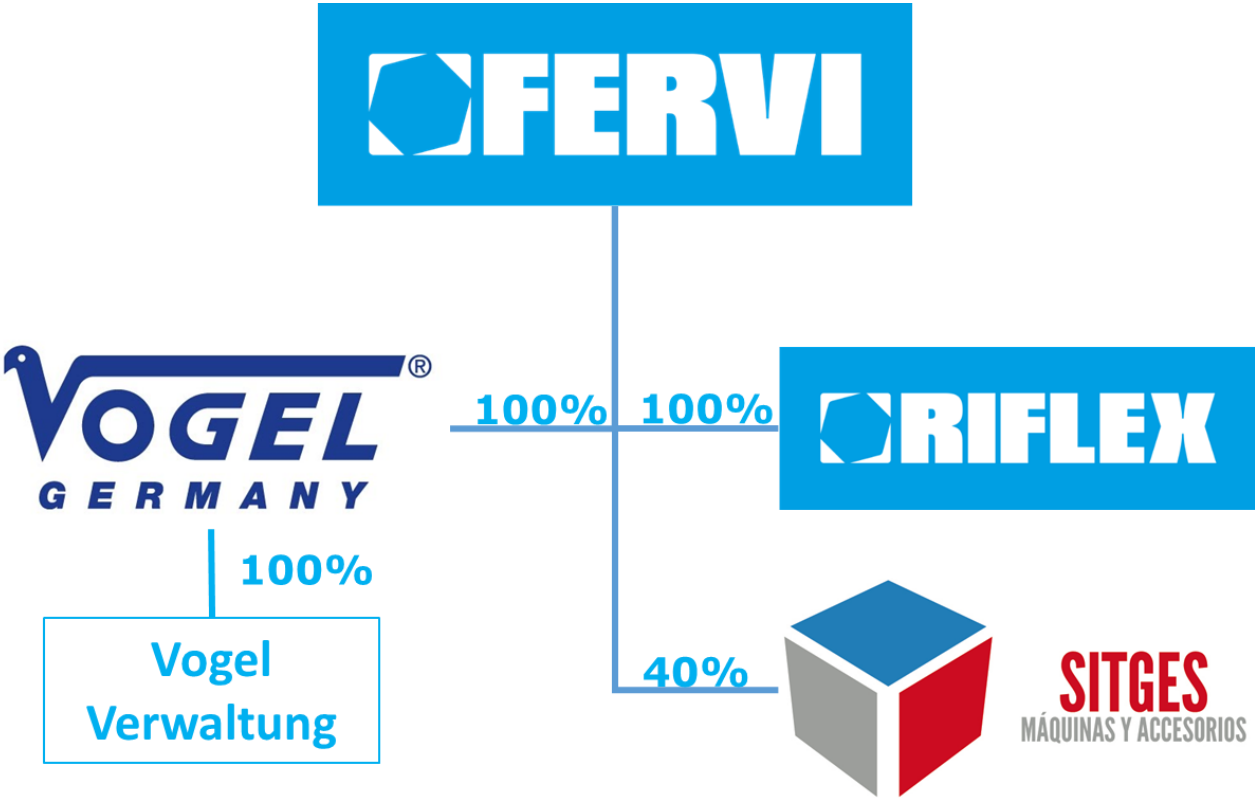
Sindaco supplente

## Società di revisione

*In carica fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019*

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

# Struttura del Gruppo Fervi



# Relazione sulla Gestione

---

Unitamente al bilancio d'esercizio di Fervi SpA (di seguito anche "Fervi" o la "Società") chiuso al 31 dicembre 2019, redatto secondo quanto previsto dalla legislazione civilistica ed al bilancio consolidato di Fervi SpA e sue controllate (di seguito anche il "Gruppo" o il "Gruppo Fervi"), Vi sottoponiamo la presente relazione sulla gestione.

Precisiamo che nella presente relazione sono fornite tutte le informazioni previste e richieste dall'articolo 2428 del Codice Civile così come modificato dal DLgs 32/2007, nonché quelle indicate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Le informazioni fornite sono quelle ritenute utili ad avere un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione della Società e del Gruppo con riferimento all'andamento del risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui ha operato, nonché una descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società ed il Gruppo sono esposti.

L'esercizio di Fervi SpA chiude con un risultato positivo di 2.306 mila Euro (positivo di 2.144 mila Euro nell'esercizio precedente). Il Gruppo chiude con un risultato positivo di 2.583 mila Euro (positivo di 1.785 mila Euro nell'esercizio precedente).

## Andamento economico generale e della gestione sociale

Nonostante la crescita dell'economia mondiale sia proseguita, a partire dal secondo semestre si sono registrati segnali di rallentamento significativi che hanno portato ad una diminuzione della crescita globale (al di sotto del 3%) rispetto alle previsioni. Sull'economia pesano i conflitti commerciali, le crescenti tensioni geopolitiche, la debolezza persistente nel settore industriale e la stessa Brexit.

La debolezza del commercio globale e le incertezze hanno pesato sulla crescita degli investimenti nell'area Euro, in particolare dell'industria manifatturiera, tedesca e francese in primis. Il rallentamento dell'industria manifatturiera tedesca e francese a dicembre 2019 ha toccato rispettivamente il 3,5% e il 2,8% rispetto al mese precedente, pari a una contrazione del 6,8% e del 3% rispetto allo stesso mese del 2018.

Per sostenere l'economia dell'area Euro la BCE, nell'ultima riunione di dicembre, ha mantenuto inalterati i tassi di interesse finché l'inflazione non si avvicinerà all'obiettivo del 2% e ribadito il programma di acquisto di attività ad un ritmo mensile di 20 miliardi di Euro iniziato il 10 novembre e, unitamente a ciò, il reinvestimento del capitale rimborsato sui titoli in scadenza.

In Italia il PIL ha registrato complessivamente un incremento del 0,2% caratterizzato però da una decisa frenata del periodo ottobre-dicembre: il calo dello 0,3% rispetto al trimestre precedente ha interrotto la debole tendenza positiva prevalsa nell'arco dei quattro trimestri precedenti. Secondo le stime ISTAT la crescita del PIL dovrebbe risultare in lieve accelerazione nel 2020 (+0,6%), ma lo scenario di previsione è caratterizzato da alcuni rischi al ribasso rappresentati da possibili evoluzioni negative dei conflitti tariffari e delle turbolenze geopolitiche con riflessi sfavorevoli sull'evoluzione del commercio internazionale e sul livello di incertezza degli operatori. In tale contesto, la diffusione del covid-19 ha immediatamente portato le prospettive di crescita ad essere riviste significativamente al ribasso.

Nonostante i trend macroeconomici non positivi, nel corso dell'attività ordinaria sia Fervi che il Gruppo hanno proseguito nel trend di risultati positivi andando ad incrementare il fatturato. Questo risultato è stato possibile grazie alla continua espansione dell'offerta prodotti a catalogo ed alla costante attività promozionale in favore dei clienti oltre che al costante sviluppo della rete vendita. Il 1 febbraio 2020 è stato pubblicato il nuovo catalogo #42 con ulteriori miglioramenti oltre che con un inserimento, rispetto al catalogo #40, di 1.700 nuovi articoli che portano il catalogo ad avere oltre 8.500 referenze.

Inoltre, con la liquidità derivante dalla quotazione sul mercato AIM avvenuta il 27 marzo 2018, e nell'ambito della strategia illustrata agli investitori, il 1° aprile 2019 Fervi ha acquistato il 100% delle azioni di Vogel Germany GmbH & CO KG, importante player nella produzione e commercializzazione di strumenti di misura con marchio tedesco e di alta qualità. Il corrispettivo dell'operazione è pari a 2,8 milioni, di cui 1,95 milioni con pagamento alla data della firma e la parte restante nel marzo 2020. Quest'acquisizione accelera il processo di ampliamento della gamma dei prodotti offerti e rafforza il posizionamento nello specifico mercato degli strumenti di misura di alta gamma e qualità. L'acquisizione fornisce la piattaforma da cui entrare sul mercato tedesco e le sinergie generate dal cross selling e dall'integrazione delle reti commerciali di Vogel Germany e quella già molto vasta di Fervi sono stati il principale driver dell'operazione.

## Analisi dei dati del bilancio consolidato

### Conto economico

I dati di sintesi, espressi in migliaia di Euro, del conto economico consolidato nell'esercizio in esame e posti a confronto con quelli del medesimo periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

CONTTO ECONOMICO		31-dic-19			31-dic-18		
Descrizione			%			%	
	<i>Crescita ricavi netti</i>	<i>18,8%</i>					
Ricavi Netti	28.847	100,0%	✓	24.275	100,0%		
Costo del venduto	(16.519)	-57,3%	✓	(14.061)	-57,9%		
<b>Margine commerciale</b>	<b>12.328</b>	<b>42,7%</b>	✓	<b>10.214</b>	<b>42,1%</b>		
Costi per i dipendenti	(4.235)	-14,7%	✓	(2.795)	-11,5%		
Altri (costi) operativi e proventi diversi	(3.284)	-11,4%	✓	(2.662)	-11,0%		
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>4.809</b>	<b>16,7%</b>	✓	<b>4.757</b>	<b>19,6%</b>		
Costi M&A/Costi non ricorrenti	(193)	-0,7%	✓	(201)	-0,8%		
<b>EBITDA</b>	<b>4.616</b>	<b>16,0%</b>	✓	<b>4.556</b>	<b>18,8%</b>		
Accantonamenti	(61)	-0,2%	✓	(124)	-0,5%		
Ammortamenti	(1.030)	-3,6%	✓	(1.892)	-7,8%		
<b>EBIT</b>	<b>3.525</b>	<b>12,2%</b>	✓	<b>2.540</b>	<b>10,5%</b>		
Proventi (oneri) finanziari	(112)	-0,4%	✓	(44)	-0,2%		
Proventi (oneri) straordinari	(63)	-0,2%	✓	(9)	0,0%		
<b>EBT</b>	<b>3.350</b>	<b>11,6%</b>	✓	<b>2.487</b>	<b>10,2%</b>		
Imposte correnti e differite	(767)	-2,7%	✓	(702)	-2,9%		
<b>Risultato netto</b>	<b>2.583</b>	<b>9,0%</b>	✓	<b>1.785</b>	<b>7,4%</b>		

I ricavi netti del periodo risultano essere in aumento per circa il 18,8% rispetto a quelli dell'esercizio precedente. Si rileva che una parte della crescita deriva dalla neo acquisita Vogel Germany (4 milioni di Euro) e che la crescita organica del Gruppo si attesta in un +2,1% (0,5 milioni di Euro). Questo risultato organico è dovuto alla costante attività di product marketing su cui il Gruppo sta investendo oltre che alla costante spinta commerciale nonostante il rallentamento registrato in particolare nell'ultimo trimestre nel mercato Italiano ed Europeo.

L'EBITDA, escludendo i costi di M&A legati all'acquisizione di Vogel Germany ed i costi non ricorrenti, risulta in linea rispetto a quello del precedente periodo comparabile. Si fa presente inoltre che l'EBITDA Adjusted include oneri derivanti dalla quotazione sul mercato AIM rispettivamente pari a 123 mila Euro nel 2018 ed 178 mila Euro nel 2019. Il margine commerciale incrementa la propria incidenza sui ricavi netti del 0,6%. Questi risultati sono stati possibili grazie alla capacità del Gruppo di sfruttare appieno le dinamiche competitive.

L'EBIT migliora di 0,9 milioni di Euro (38,8%) per effetto dell'esaurimento del periodo di ammortamento del know-how Reflex acquisito nel corso dell'esercizio 2015.

Gli oneri finanziari risultano essere in lieve incremento, principalmente, a causa degli addebiti legati alle attività di *specialist* (18 mila Euro) e agli oneri della neo acquisita Vogel Germany.

La voce proventi (oneri) straordinari include la correzione di un errore effettuato nella valorizzazione delle rimanenze del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 della controllata Vogel Germany (70 mila Euro) che ha comportato un onere straordinario nell'esercizio corrente.

Il minore carico fiscale, in termini di percentuale di imposte rispetto all'EBT (22,9% nel 2019 rispetto a 28,2% nel 2018), è frutto, principalmente, del beneficio derivante dal Patent Box a cui le società Fervi e Riflex hanno accesso a partire dall'esercizio 2019 pari rispettivamente a 203 mila Euro e 41 mila Euro.

## Profilo patrimoniale e finanziario

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2019 è confrontata con i dati di chiusura del precedente esercizio, i dati sono espressi in migliaia di Euro.

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31-dic-19</b>		<b>31-dic-18</b>	
<b>Descrizione</b>		<b>%</b>		<b>%</b>
<b>Attivo Fisso</b>	<b>6.630</b>	<b>31,9%</b>	<b>4.450</b>	<b>25,7%</b>
Capitale Circolante Commerciale	16.964	81,6%	14.784	85,5%
Altre Attività / (Passività)	(842)	-4,0%	(167)	-1,0%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>16.122</b>	<b>77,5%</b>	<b>14.617</b>	<b>84,5%</b>
Fondi rischi ed oneri e per il personale	(1.957)	-9,4%	(1.779)	-10,3%
<b>CAPITALE IMPIEGATO</b>	<b>20.795</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.288</b>	<b>100,0%</b>
Posizione Finanziaria Netta	895	4,3%	2.344	13,6%
Patrimonio Netto	(21.690)	-104,3%	(19.632)	-113,6%
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(20.795)</b>	<b>-100,0%</b>	<b>(17.288)</b>	<b>-100,0%</b>

Il Capitale impiegato, al netto di quello acquisito a seguito dell'integrazione Vogel Germany (3,7 milioni di Euro), è rimasto pressochè invariato (circa 0,1 milioni di Euro in meno) rispetto all'esercizio precedente. La leggera diminuzione è legata principalmente alla riduzione delle immobilizzazioni immateriali a seguito della fine dell'ammortamento del know-how Riflex acquisito nel corso dell'esercizio 2015, controbilanciato dall'incremento del capitale circolante commerciale. Il Capitale impiegato acquisito è riferito, principalmente, a immobilizzazioni per circa 2,5 milioni di Euro, di cui 2,4 milioni di Euro di avviamento, e da capitale circolante per circa 1,3 milioni di Euro.

Per comprendere meglio l'evoluzione del Patrimonio Netto si rimanda alla relativa movimentazione presente nella nota integrativa.

La Posizione Finanziaria Netta risulta avere la seguente composizione:

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>31-dic-19</b>		<b>31-dic-18</b>	
<b>Descrizione</b>				
	<i>di cui oltre 12m</i>		<i>di cui oltre 12m</i>	
Disponibilità liquide		5.024		7.079
Debiti verso banche	(702)	(2.170)	(1.532)	(2.529)
Debiti vs altri finanziatori (leasing)	(1.012)	(1.109)	(1.109)	(1.206)
<b>Indebitamento bancario</b>	<b>(1.713)</b>	<b>1.745</b>	<b>(2.641)</b>	<b>3.344</b>
Soci c/finanziamenti ed altri finanziari	0	0	0	0
Vendor Loans	0	(850)	0	(1.000)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(1.713)</b>	<b>895</b>	<b>(2.641)</b>	<b>2.344</b>

Il decremento della posizione finanziaria netta è dovuto principalmente ai seguenti fatti:

- il Gruppo ha generato nell'esercizio un flusso derivante dall'attività operativa pari a 2,7 milioni di Euro;
- nel corso del mese di giugno 2019 è stato corrisposto agli azionisti un dividendo pari a circa 0,5 milioni di Euro;

- l'acquisizione della controllata tedesca ha generato un impegno pari a 3,7 milioni di Euro; di questi 1,9 milioni di Euro sono stati versati alla chiusura del contratto, 0,85 milioni di Euro sono riferiti al Vendor Loan che andrà in scadenza a fine marzo 2020 e circa 0,9 milioni di Euro sono i debiti finanziari della società tedesca che il Gruppo ha acquisito.

## Analisi dei dati del bilancio d'esercizio della capogruppo Fervi SpA

Ai fini di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale; i dati sono espressi in migliaia di Euro.

### Conto economico

CONTO ECONOMICO		31-dic-19		31-dic-18	
Descrizione			%		%
	<i>Crescita ricavi netti</i>	<i>2,5%</i>			
Ricavi Netti	20.282	100,0%		19.795	100,0%
Costo del venduto	(12.213)	-60,2%		(11.806)	-59,6%
<b>Margine commerciale</b>	<b>8.068</b>	<b>39,8%</b>		<b>7.989</b>	<b>40,4%</b>
Costi per i dipendenti	(2.056)	-10,1%		(1.966)	-9,9%
Altri (costi) operativi e proventi diversi	(2.253)	-11,1%		(2.190)	-11,1%
<b>EBITDA escluso costi M&amp;A/Pubblicità</b>	<b>3.759</b>	<b>18,5%</b>		<b>3.833</b>	<b>19,4%</b>
Costi M&A/Costi non ricorrenti	(193)	-1,0%		(201)	-1,0%
<b>EBITDA</b>	<b>3.566</b>	<b>17,6%</b>		<b>3.632</b>	<b>18,3%</b>
Accantonamenti	(99)	-0,5%		(111)	-0,6%
Ammortamenti	(563)	-2,8%		(577)	-2,9%
<b>EBIT</b>	<b>2.904</b>	<b>14,3%</b>		<b>2.944</b>	<b>14,9%</b>
Proventi (oneri) finanziari	(13)	-0,1%		4	0,0%
Proventi (oneri) straordinari	6	0,0%		7	0,0%
<b>EBT</b>	<b>2.897</b>	<b>14,3%</b>		<b>2.955</b>	<b>14,9%</b>
Imposte correnti e differite	(592)	-2,9%		(811)	-4,1%
<b>Risultato netto</b>	<b>2.305</b>	<b>11,4%</b>		<b>2.144</b>	<b>10,8%</b>

I ricavi netti dell'esercizio risultano essere in aumento per circa il 2,5% rispetto a quelli dell'esercizio precedente grazie alla costante e continua attività commerciale e di product marketing.

L'EBITDA, escludendo i costi delle attività di M&A ed i costi non ricorrenti, risulta allineato rispetto a quello del precedente periodo comparabile. Il decremento dell'0.6% dell'incidenza del margine commerciale sui ricavi netti è dovuto, principalmente, all'incremento del fatturato legato a prodotti con minore marginalità, peraltro già previsto nella strategia aziendale.

Il peggioramento dei proventi ed oneri finanziari è determinato in particolare dai costi per le attività di specialist (18 mila Euro).

Il minore carico fiscale, in termini di percentuale di imposte rispetto all'EBT è frutto, dell'effetto positivo del beneficio fiscale derivante dal Patent Box.



## Profilo patrimoniale e finanziario

STATO PATRIMONIALE Descrizione	31-dic-19		31-dic-18	
		%		%
<b>Attivo Fisso</b>	<b>6.737</b>	<b>36,6%</b>	<b>4.271</b>	<b>26,6%</b>
Capitale Circolante Commerciale	13.702	74,5%	13.246	82,5%
Altre Attività / (Passività)	(595)	-3,2%	(31)	-0,2%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>13.107</b>	<b>71,3%</b>	<b>13.215</b>	<b>82,3%</b>
Fondi rischi ed oneri e per il personale	(1.454)	-7,9%	(1.421)	-8,8%
<b>CAPITALE IMPIEGATO</b>	<b>18.391</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.065</b>	<b>100,0%</b>
Posizione Finanziaria Netta	4.962	27,0%	5.506	34,3%
Patrimonio Netto	(23.353)	-127,0%	(21.571)	-134,3%
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(18.391)</b>	<b>-100,0%</b>	<b>(16.065)</b>	<b>-100,0%</b>

Il Capitale impiegato si è incrementato rispetto all'esercizio precedente in particolare a seguito dell'acquisizione di Vogel Germany (valore della partecipazione 2,8 milioni).

Per comprendere meglio l'evoluzione del Patrimonio Netto si rimanda alla relativa movimentazione presente nella nota integrativa.

La Posizione Finanziaria Netta risulta avere la seguente composizione:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA Descrizione	31-dic-19		31-dic-18	
	<i>di cui oltre 12m</i>		<i>di cui oltre 12m</i>	
Disponibilità liquide		4.844		6.486
Debiti verso banche	(698)	(1.532)	(1.532)	(2.530)
<b>Indebitamento bancario</b>	<b>(698)</b>	<b>3.312</b>	<b>(1.532)</b>	<b>3.956</b>
Finanziamenti Intragruppo	2.428	2.500	1.550	1.550
Vendor Loan		(850)		
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>1.730</b>	<b>4.962</b>	<b>18</b>	<b>5.506</b>

Il peggioramento della posizione finanziaria netta è dovuto principalmente all'acquisizione di Vogel Germany controbilanciata dalla capacità di Fervi di generare cassa con riferimento alla gestione dell'attività operativa.

## Indicatori alternativi di performance

Il management, per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione, utilizza alcuni indicatori alternativi di performance, che non sono identificati come misure contabili nell'ambito né dai principi contabili emanati dall'OIC né dagli IFRS. Il criterio di determinazione applicato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori o competitori e, di conseguenza, il dato ottenuto potrebbe non essere comparabile. Tali indicatori sono, comunque, applicati in maniera omogenea dal management nel tempo.

Di seguito sono forniti i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori:

- Ricavi Netti: tale indicatore è definito come ricavi delle vendite di prodotti e servizi del periodo al netto dei sconti, degli abbuoni e dei premi sulle vendite;
- EBITDA (anche "Utile operativo lordo"): tale indicatore è definito come Utile/Perdita del periodo al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, degli accantonamenti, dei costi e ricavi non ricorrenti, degli oneri e proventi finanziari non riferiti alle coperture operative su cambi e delle imposte sul reddito;
- Capitale circolante commerciale: tale indicatore è calcolato come somma delle rimanenze e crediti commerciali al netto dei debiti commerciali;
- Capitale circolante netto: tale indicatore è calcolato come somma del Capitale circolante commerciale e delle altre attività e passività correnti;

- Capitale impiegato: tale indicatore è rappresentato dal totale delle attività correnti e non, ad esclusione di quelle finanziarie, al netto delle passività correnti e non, ad esclusione di quelle finanziarie e degli eventuali vendor loans per gli acquisti dilazionati delle partecipazioni e delle società controllate;
- Posizione finanziaria netta: tale indicatore viene calcolato sommando algebricamente le disponibilità liquide, i debiti finanziari ed i sopra menzionati vendor loans, nel caso in cui ce ne siano e specificando quanto della posizione finanziaria netta sia oltre i 12 mesi.

## Altre informazioni

### **Rapporti con parti correlate, imprese controllate, collegate, controllanti e consociate**

Alla data di riferimento della relazione finanziaria non sono in essere operazioni con parti correlate.

Ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del Codice Civile si segnala che la Società non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società od enti.

Ai sensi del comma 5 dell'articolo 2497-bis del Codice Civile, si precisa che i rapporti tra le società del Gruppo sono essenzialmente di natura commerciale e di servizi, e che le operazioni sono effettuate a condizioni di mercato. Fervi e la controllata Ri-flex Abrasives Srl, in qualità di consolidate, aderiscono al consolidato fiscale nell'ambito del quale la controllante 1979 Investimenti Srl agisce in qualità di consolidante.

### **Ambiente e personale**

Il Gruppo e la Società hanno intrapreso, ormai da tempo, tutte le iniziative necessarie alla tutela dei luoghi di lavoro, secondo quanto disposto dalla legislazione in materia. In particolare, a seguito dell'aggravarsi dell'emergenza sanitaria legata alla diffusione del Covid-19 il Gruppo e la Società hanno posto in essere tutte le misure volte al contenimento dei rischi di contagio previsti dalla normativa vigente alla data del presente documento.

I rapporti con il personale dipendente sono buoni, non ci sono situazioni di contenzioso né si prevede che possano nascere nei prossimi mesi. Si rimanda alla nota integrativa per i dettagli della composizione della forza lavoro.

### **Descrizione rischi ed incertezza cui la Società ed il Gruppo sono sottoposti e strumenti finanziari**

Nell'esercizio della sua attività la Società ed il Gruppo è esposto a diversi rischi che possono incidere sulla valutazione degli strumenti finanziari in essere presenti nel bilancio consolidato. In particolare la Società ed il Gruppo sono esposti, seguendo le dizioni utilizzate dal Codice Civile, ai seguenti rischi:

- mercato;
- credito;
- liquidità.

E' politica del management porre sempre particolare attenzione all'identificazione, valutazione e copertura dei rischi perseguendo un obiettivo di minimizzazione degli stessi.

#### Rischi di mercato

Nel più ampio concetto di rischi di mercato cioè del rischio che il fair value di uno strumento finanziario possa subire variazioni a seguito della fluttuazione dei tassi di cambio (rischio

valutario), dei tassi di interesse (rischio tassi di interesse) oppure a seguito di variazioni dei prezzi di mercato diversi dai cambi e dagli interessi (altro rischio di prezzo) collegate a fattori specifici del singolo strumento finanziario o del suo emittente, ma anche a fattori che possono influenzare più in generale tutti gli strumenti trattati sul mercato. Il rischio di mercato comprende l'eventualità di realizzare non solo perdite, ma anche utili.

**Rischio valutario:** è uno dei principali rischi identificati e deriva, soprattutto, dal fatto che la parte maggiormente significativa degli acquisti ed una minima parte delle vendite del Gruppo è eseguita in aree differenti dall'Euro. Il Gruppo adotta una strategia volta a minimizzare l'esposizione a tale rischio di cambio di transazione attraverso l'accensione di strumenti finanziari di acquisto a termine di valuta.

**Rischio tassi di interesse:** per svolgere la propria attività il Gruppo si finanzia sul mercato indebitandosi principalmente a tasso d'interesse variabile esponendosi così al rischio derivante dalla fluttuazione dei tassi. L'obiettivo della gestione del rischio in oggetto è di limitare e stabilizzare i flussi passivi dovuti agli interessi pagati sul debito a medio-lungo termine. Allo stato attuale il Gruppo tiene sotto stretto controllo tale rischio senza aver sottoscritto nessun tipo di strumento finanziario derivato.

### Rischio credito

È politica del Gruppo che i clienti che richiedano condizioni di pagamento dilazionate siano soggetti a procedura di verifica della loro classe di merito ed affidabilità. Inoltre, sulla base dell'andamento del rapporto, viene rivisto ed aggiornato il fido ed eventualmente bloccato nel caso di situazione di insolvenza.

Il saldo dei crediti viene costantemente monitorato nel corso dell'esercizio con l'intento di ridurre al minimo le posizioni in sofferenza. Attualmente non sono presenti concentrazioni significative del rischio di credito e, storicamente, non si sono mai verificate problematiche significative in merito al mancato recupero dei crediti.

### Rischio liquidità

Rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza o comunque l'incapacità di reperire, a condizioni economiche favorevoli, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo. I due principali fattori che influenzano la liquidità sono, da una parte, le risorse generate o assorbite dall'attività operativa e di investimento, dall'altra, le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari. Con riferimento all'operatività il Gruppo ha posto in essere una politica di stretto controllo del credito come descritto nel relativo rischio, inoltre la cassa presente sui conti del Gruppo, unitamente ai fidi disponibili garantisce un adeguato livello di liquidità.

### Attività di ricerca e sviluppo ed investimenti

Nel corso del periodo la Società ed il Gruppo, con particolare riferimento ai prodotti abrasivi, hanno sostenuto costi di ricerca e sviluppo volti al continuo miglioramento ed all'incremento della sicurezza dei propri prodotti. Inoltre, nel corso dell'esercizio 2019 sono continuate le attività per l'aggiornamento meccanico e tecnologico delle macchine automatiche al fine di renderle più efficienti, sicure ed ancor più affidabili, nonché le attività per lo sviluppo di nuove applicazioni.

Tutti i costi di ricerca sostenuti sono stati contabilizzati nel conto economico di periodo. Inoltre, con riferimento agli altri investimenti, è proseguita l'attività di mantenimento e miglioramento delle proprie attività materiali e immateriali.

### Principali fatti avvenuti dopo la chiusura del periodo

Il quadro di incertezza registrato nella seconda metà del 2019, è stato aggravato dalla diffusione del virus Covid-19, che ha dapprima portato ad un sostanziale blocco delle attività produttive nel paese in cui si è sviluppato (Cina) e successivamente si è trasmesso in tutto il mondo

provocando un corrispondente forte rallentamento delle attività produttive e distributive anche nel nostro continente. Alla data del presente documento, le notizie che arrivano dalla Cina sono confortanti in quanto sembra che il paese stia lentamente tornando alla normalità con un numero di contagi quasi azzerato. I nostri fornitori ci hanno comunicato di aver ripreso – seppur non ancora a pieno regime – la produzione.

D'altro canto la situazione che si è venuta a creare in Europa e nel resto del mondo è seriamente preoccupante e avrà ripercussioni, dirette e indirette, sull'attività economica, la cui evoluzione e i relativi effetti non risultano al momento prevedibili e dipenderanno dalla rapidità di successo delle misure di contenimento messe in campo dai diversi Paesi e dalle azioni che verranno prese a sostegno dell'economia mondiale.

Alla data del presente documento la FED, come misura per contrastare gli effetti della pandemia da coronavirus, ha tagliato i tassi di interesse e lanciato inoltre un massiccio programma di Quantitative Easing per acquistare 700 miliardi di dollari di titoli di stato e obbligazioni garantite da mutui.

La BCE, sempre con lo scopo di dare impulso all'economia, ha varato il Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) con un *quantitative easing* da 750 miliardi di Euro.

Le principali banche di affari internazionali stanno facendo proiezioni circa l'impatto che la pandemia potrà procurare sullo sviluppo del commercio mondiale e sull'impatto di diminuzione del GDP (PIL). Gli scenari proposti presentano differenze percentuali così elevate dal -3% al -20% che di fatto non costituiscono un riferimento utilizzabile.

## **Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso**

In ossequio alla raccomandazione dall'European Securities and Markets Authority (ESMA) in data 11 marzo 2020 e richiamato da CONSOB, si forniscono i potenziali impatti del Covid-19 sul Gruppo.

Considerata l'attuale situazione legata agli effetti socioeconomici del Covid-19 e l'incertezza relativa alla durata e all'espansione di tale epidemia, è prematuro oggi fare previsioni sull'evoluzione dei prossimi mesi.

Alla data del presente documento, la capogruppo Fervi SpA e la controllata Ri-flex Abrasives Srl, in ottemperanza a quanto disposto dal decreto del 22 marzo 2020 emanato dal Governo, hanno provveduto alla chiusura di entrambe le aziende.

Prevediamo che se verranno seguite tutte le prescrizioni richieste, si possano riprendere a pieno regime tutte le attività, come sta già succedendo in Cina, e riteniamo che sui dati del 2020 il massimo impatto possa essere un fermo della durata di 2/3 mesi.

Nel contempo si stanno valutando tutte le opportunità per minimizzare l'impatto sui ricavi e sui risultati sia nell'ambito dei provvedimenti governativi (possibilità di attivazione CIG, moratorie sui mutui in primis) sia nell'ambito di leve operative interne come smaltimento di ferie e utilizzo dello smart working per alcune funzioni, amministrative e commerciali. In particolare per mantenere il contatto con i clienti si stanno effettuando una serie di iniziative, svolte prevalentemente in audio-video conferenza, propedeutiche alla ripresa del percorso di crescita con uguale e, se possibile, maggior intensità, non appena le condizioni della pandemia lo consentiranno.

Seppur nel contesto di incertezza sopraccitato, il Gruppo proseguirà la propria strategia di crescita focalizzata, tra l'altro, sul costante impegno all'espansione dell'offerta di prodotti a catalogo e di supporto ai clienti, sulla massimizzazione della profittabilità, anche attraverso un'attenta politica di controllo dei costi, mantenendo la solidità patrimoniale e finanziaria che contraddistingue il gruppo.

# Bilancio consolidato

## Stato Patrimoniale

### Attivo

	31-dic-19	31-dic-18
	<i>di cui oltre 12m</i>	<i>di cui oltre 12m</i>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I) Immobilizzazioni Immateriali</b>		
1) Costi di impianto ed ampliamento	231	461
3) Diritti brevetto ind e utilizzo opere ingegno	120	84
4) Concessioni, licenze, marchi e simili	114	123
5) Avviamento	2.669	625
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	5	31
7) Altre	260	174
	<b>3.399</b>	<b>1.498</b>
<b>II) Immobilizzazioni Materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	2.233	2.034
2) Impianti e macchinari	411	302
3) Attrezzature industriali e commerciali	394	365
4) Altri beni	50	60
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	3	39
	<b>3.091</b>	<b>2.800</b>
<b>III) Immobilizzazioni Finanziarie</b>		
1) Partecipazioni		
b) imprese collegate	139	150
d bis) altre imprese	1	1
	<b>140</b>	<b>151</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>6.630</b>	<b>4.449</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I) Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.036	621
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	296	285
4) Prodotti finiti e merci	10.033	7.999
5) Acconti	381	236
	<b>11.746</b>	<b>9.141</b>
<b>II) Crediti</b>		
1) verso clienti	8.621	8.853
3) verso imprese collegate	158	123
5 bis) tributari	128	731
5 ter) imposte anticipate	363	189
5 quater) verso altri	16	130
	<b>16</b>	<b>10.026</b>
<b>III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizz</b>		
5) Strumenti finanziari derivati attivi	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV) Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	5.014	7.078
3) Denaro e valori in cassa	10	1
	<b>5.024</b>	<b>7.079</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>16</b>	<b>26.246</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>54</b>	<b>168</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>16</b>	<b>30.863</b>

## Passivo

	31-dic-19		31-dic-18	
	<i>di cui oltre 12m</i>		<i>di cui oltre 12m</i>	
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>				
I Capitale Sociale		2.539		2.500
II Riserva sovrapprezzo azioni		7.580		7.620
III Riserve di rivalutazione		168		168
IV Riserva legale		500		500
V Riserve statutarie		0		0
VI Altre riserve		8.208		7.078
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		(20)		(3)
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		132		(16)
IX Utile (perdite) dell'esercizio di pertinenza del gruppo		2.583		1.785
X Riserva negativa er azioni proprie in portafoglio		0		0
		<b>21.690</b>		<b>19.632</b>
Capitale e Riserve di pertinenza di terzi		0		0
Utile (perdite) dell'esercizio di pertinenza di terzi		0		0
		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>21.690</b>		<b>19.632</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>				
1) Trattamento di quiescenza e obblighi simili		535		523
2) Per imposte anche differite		116		101
3) Strumenti finanziari derivati passivi		27		4
4) Altri		167		169
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		<b>845</b>		<b>797</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>1.072</b>		<b>986</b>
<b>D) DEBITI</b>				
4) Debiti verso banche	702	2.170	1.532	2.530
5) Debiti verso altri finanziatori	1.012	1.109	1.109	1.206
6) Acconti		2		47
7) Debiti verso fornitori		3.492		3.308
10) debiti verso collegate		26		0
11) Debiti verso controllanti		366		15
12) Debiti tributari		149		165
13) Debiti verso istituti di sicurezza e previdenza sociale		236		250
14) Debiti verso altri		1.520		1.693
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>1.713</b>	<b>9.070</b>	<b>2.641</b>	<b>9.214</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		<b>186</b>		<b>234</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.713</b>	<b>32.863</b>	<b>2.641</b>	<b>30.863</b>

# Conto Economico

31-dic-19

31-dic-18

<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.687	24.101
2) Variazione rimanenze prodotti in corso, semilavorati e finiti	12	48
5) Altri ricavi e proventi	404	329
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>29.103</b>	<b>24.478</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	15.159	12.728
7) per servizi	5.608	4.769
8) per godimento beni di terzi	538	394
9) per il personale		
a) salari e stipendi	3.049	1.926
b) oneri sociali	892	675
c) trattamento fine rapporto	156	167
e) altri costi	19	6
	<u>4.116</u>	<u>2.774</u>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	772	1.596
b) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	256	296
d) svalutaz crediti compresi nell'att circ e disponibilità liquide	47	48
	<u>1.075</u>	<u>1.940</u>
11) variazioni rimanenze mat prime, sussid, consumo e merci	(889)	(785)
12) accantonamenti per rischi	0	2
14) oneri diversi di gestione	81	85
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>25.688</b>	<b>21.907</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRIDUZIONE (A-B)</b>	<b>3.415</b>	<b>2.571</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
	<u>0</u>	<u>0</u>
16) Altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	15	20
	<u>15</u>	<u>20</u>
17) Interessi ed altri oneri finanziari	73	39
17 bis) Utili e perdite su cambi	4	(54)
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>(54)</b>	<b>(73)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni		
	<u>0</u>	<u>0</u>
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	11	10
	<u>11</u>	<u>10</u>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(11)</b>	<b>(10)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.350</b>	<b>2.488</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, diff e anticip	(767)	(703)
<b>21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.583</b>	<b>1.785</b>
<b>DI CUI:</b>		
- DI PERTINENZA DEL GRUPPO	2.583	1.785
- DI PERTINENZA DI TERZI	0	0

# Rendiconto Finanziario

31-dic-19

31-dic-18

<b>A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.583</b>	<b>1.785</b>
Imposte sul reddito	767	703
Interessi (attivi) / passivi	54	73
<b>1) Utile/(perdita) es ante imp redd, int, divid e plus/minus cessione</b>	<b>3.404</b>	<b>2.561</b>
<b>Rettifiche per elem non monet che non hanno contropartita nel CCN</b>		
Accantonamenti ai fondi	265	297
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.028	1.892
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	11	10
Rettifiche att e pass fin che non costituiscono movim monetaria	(17)	103
Altre rettifiche per elementi non monetari	23	(135)
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>4.714</b>	<b>4.728</b>
<b>Variazioni del CCN</b>		
Decremento / (incremento) delle rimanenze	(971)	(833)
Decremento / (incremento) dei crediti verso clienti	379	(515)
Incremento / (decremento) dei debiti verso fornitori	(204)	152
Decremento / (incremento) ratei e risconti attivi	129	(115)
Incremento / (decremento) ratei e risconti passivi	(101)	220
Altre variazioni del CCN	(120)	(1.515)
<b>3) Flusso dopo le variazioni del CCN</b>	<b>3.826</b>	<b>2.122</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati / (pagati)	(54)	(73)
(Imposte sul reddito pagate)	(218)	(953)
(Utilizzo dei fondi)	(226)	(431)
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>(498)</b>	<b>(1.457)</b>
<b>TOTALE FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>3.328</b>	<b>665</b>
<b>B) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(528)	(153)
Disinvestimenti	24	19
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(227)	(125)
Disinvestimenti	(2)	0
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	2	(160)
Disinvestimenti		
(Acquisizione rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	(2.779)	0
<b>TOTALE FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(3.510)</b>	<b>(419)</b>
<b>C) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(271)	0
Accensione finanziamenti	0	0
(Rimborso finanziamenti)	(1.094)	(2.486)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	7.058
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(508)	(375)
<b>TOTALE FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(1.873)</b>	<b>4.197</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>(2.055)</b>	<b>4.443</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>7.079</b>	<b>2.636</b>
<i>Di cui:</i>		
- Depositi bancari e postali	7.078	2.634
- Assegni	0	0
- Denaro e valori in cassa	1	2
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>5.024</b>	<b>7.079</b>
<i>Di cui:</i>		
- Depositi bancari e postali	5.014	7.078
- Assegni	0	0
- Denaro e valori in cassa	10	1



## Nota Integrativa

### Informazioni generali

Il Bilancio Consolidato di Fervi SpA (di seguito anche "Fervi", la "Società" o la "Capogruppo") e sue controllate (di seguito anche il "Gruppo") al 31 dicembre 2019 è costituito da Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa (di seguito anche la "relazione finanziaria").

Il Gruppo è attivo nel settore della fornitura di attrezzature professionali principalmente per l'officina meccanica, l'officina auto, la falegnameria, il cantiere e dei prodotti inclusi nel mercato cosiddetto "MRO" (Maintenance, Repair and Operations), ossia fornitura di attrezzature al servizio dei professionisti della manutenzione e riparazione. L'operatività del Gruppo copre poi anche il segmento di mercato "Do it yourself", o DIY, vale a dire il mercato dei prodotti per il fai-da-te in ambito casalingo e di bricolage, rivolto a hobbisti e in generale soggetti che utilizzano gli utensili Fervi a fini non professionali.

La controllante del Gruppo è Fervi SpA che ha sede legale in Vignola (Modena) in via del Commercio n 81 e dal 27 marzo 2018 è quotata presso il mercato su AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA. Fervi SpA è posseduta per il 73,22% da 1979 Investimenti Srl con sede legale in Vignola (Modena) in via Caselline n 633.

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 30 marzo 2020 ed assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers SpA.

Con le società del Gruppo, Fervi intrattiene rapporti di compravendita di prodotti necessari allo svolgimento della propria attività. Con particolare riferimento alle controllate, Fervi intrattiene inoltre rapporti di prestazioni di servizi tecnici, amministrativi e gestionali nonché di finanziamenti intragruppo. Con la società capogruppo 1979 Investimenti Srl, Fervi e la controllata Reflex intrattengono, in veste di consolidate, rapporti riferiti al consolidato fiscale.

### Criteri generali di redazione

Il Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2019 è stato predisposto sulla base delle disposizioni del Codice Civile interpretate e integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Ove necessario, i suddetti principi di riferimento, sono stati integrati con quanto previsto dai principi contabili internazionali emanati dallo IASB – International Accounting Standards Board, nei limiti in cui siano compatibili con le norme di legge italiana.

Il Bilancio Consolidato è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale della Capogruppo e di tutte le Società del Gruppo. I bilanci utilizzati per il consolidamento sono le situazioni patrimoniali, finanziarie ed economiche opportunamente predisposte ed approvate.

I dati patrimoniali, economici ed il rendiconto finanziario del Bilancio Consolidato sono posti a confronto con i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. I dati della relazione finanziaria sono espressi in migliaia di Euro, salvo dove diversamente indicato.

### Forma del bilancio

La struttura dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario così come richiesto dall'articolo 32 comma 1 DLgs 127/91 e salvi gli adeguamenti necessari, rispecchia gli schemi previsti dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile così come anche integrato e disposto degli articoli 2424 bis e 2425 bis.

Inoltre si evidenzia che:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;

- sono stati indicati solo gli utili realizzati alla data di chiusura del periodo;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza del periodo, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente;
- in applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

### Perimetro di consolidamento

Il bilancio consolidato ha ripreso integralmente i dati patrimoniali ed economici della società capogruppo e delle seguenti società controllate:

Denominazione	Sede Sociale	Capitale Sociale	% del Gruppo
Ri-flex Abrasives Srl	Via Bachelet, 1 Spilamberto (MO) Italia	100.000 Euro	100%
Vogel Germany Gmbh & CO KG	Ossenpaß 4, Kevelaer Germania	10.000 Euro	100%
Vogel Verwaltung Gmbh	Ossenpaß 4, Kevelaer Germania	25.000 Euro	100%

Il perimetro di consolidamento si è modificato in seguito alla succitata acquisizione della Vogel Germany Gmbh & CO KG che a sua volta controlla la Vogel Verwaltung Gmbh.

Il bilancio consolidato ha contabilizzato con il metodo del patrimonio netto i dati patrimoniali ed economici della seguente società collegata:

Denominazione	Sede Sociale	Capitale Sociale	% del Gruppo
Máquinas y Accesorios sitges SL	Av. Puig dels Tudons 57 Barberà del Vallès (Barcelona) Spain	70.120 Euro	40%

### Principi di consolidamento

Di seguito vengono indicate le più significative tecniche di consolidamento adottate nella redazione del bilancio consolidato:

- il metodo di consolidamento principale adottato è quello della integrazione globale;
- il valore contabile di ogni singola partecipazione inclusa nell'area di consolidamento è eliminato a fronte della eliminazione del corrispondente valore del patrimonio netto della società partecipata alla data iniziale dell'esercizio in cui l'impresa è inclusa per la prima volta nel consolidamento oppure, se successiva, alla data di acquisto della partecipata e come risulta successivamente alle eventuali rettifiche che si rendono necessarie per uniformare i criteri di valutazione. Le differenze tra i due valori così individuati sono imputati, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel

consolidamento. L'eventuale residuo, se negativo, è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "riserva di consolidamento", ovvero, quando sia dovuto a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri"; se positivo, è iscritto in una voce dell'attivo denominata "Avviamento" o è portato esplicitamente in detrazione della riserva di consolidamento fino a concorrenza della medesima;

- la quota di patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza, ove esistente, è esposta in una voce di patrimonio netto denominata "Capitale e riserve di pertinenza di terzi"; la quota del risultato d'esercizio di competenza dei soci di minoranza, ove esistente, è iscritta nel patrimonio netto e nel conto economico nella voce denominata "Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi";
- le partite di debito e credito e i proventi ed oneri derivanti da operazioni tra società del Gruppo sono eliminati a partire dalla data in cui le società sono incluse per la prima volta nel consolidato;
- gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra le imprese consolidate a partire dalla data in cui entrambe le società fanno parte del Gruppo, nel caso in cui facciano riferimento a beni ancora compresi nel patrimonio aziendale, sono eliminate prima dell'attribuzione della quota di risultato di competenza di terzi;
- i dividendi distribuiti dalle società del Gruppo consolidate con il metodo integrale sono stornati dal conto economico consolidato;
- i beni acquisiti mediante contratti di leasing sono contabilizzati con il metodo finanziario;
- le imposte differite derivanti dalle operazioni di consolidamento sono contabilizzate per competenza, ma comunque nel rispetto della prudenza.

## Criteri di valutazione

### Immobilizzazioni immateriali

I beni immateriali sono iscritti, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione aumentato degli oneri accessori e ridotto del valore dell'ammortamento calcolato in quote costanti in proporzione alla diminuzione della possibilità della loro utilizzazione e della loro residua utilità.

Le aliquote applicate sono le seguenti:

	Anni	%
Dritti di brevetto industriale ed utilizzo opere di ingegno	da 5 a 10	10-20%
Concessioni, licenze, marchi e diritti similari	da 5 a 10	10-20%
Avviamento	10	10%
Altre - Know How	3	33,3%
Altre	da 3 a 10	33,3-10%

### Immobilizzazioni materiali

I beni materiali sono iscritti, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Per alcuni beni tale valore è stato rettificato nel corso degli anni in conformità di leggi che hanno permesso la rivalutazione monetaria delle immobilizzazioni.

Gli ammortamenti sono calcolati con riferimento al costo, eventualmente rivalutato, ad aliquote costanti, immutate rispetto all'esercizio precedente, basate sulla residua possibilità di

utilizzazione dei beni. L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso e le aliquote sono ridotte del 50% nell'esercizio di acquisto o di entrata in funzione.

I contratti di leasing finanziario sono contabilizzati secondo il metodo finanziario. Tale impostazione implica che:

- il costo dei beni locati sia iscritto tra le immobilizzazioni materiali e sia ammortizzato a quote costanti sulla base della vita utile stimata. In contropartita viene iscritto un debito finanziario nei confronti del locatore per un importo pari al valore del bene locato;
- i canoni del contratto di leasing siano contabilizzati in modo da separare l'elemento finanziario dalla quota capitale, da considerare a rimborso del debito iscritto nei confronti del locatore.

Le aliquote applicate sono le seguenti:

	Anni	%
Terreni	Vita utile illimitata	
Fabbricati	33	3%
Impianti e macchinari	da 3 a 10	10-30%
Attrezzature industriali e commerciali	da 4 a 10	10-25%
Altri beni	8	12,5%

## Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Il costo viene determinato secondo la configurazione del costo medio ponderato eventualmente rettificato dal relativo fondo obsolescenza.

## Crediti verso clienti ed altri crediti

I crediti sono classificati sulla base della destinazione o dell'origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria e sono iscritti al netto del fondo svalutazione al fine di essere rappresentati al loro presumibile valore di realizzo. I crediti la cui scadenza eccede i normali termini commerciali e che non maturano interessi espliciti sono esposti al loro costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, al netto delle relative perdite di valore.

## Crediti e debiti tributari, crediti per imposte anticipate e fondi per imposte differite

I crediti tributari accolgono gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.

I debiti tributari accolgono le passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto e non ancora versate alla data di bilancio e, ove la compensazione è ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti di imposta.

Le imposte differite attive sono contabilizzate solo quando sussiste la ragionevole certezza di recupero e sono classificate nella voce "imposte anticipate". L'ammontare delle imposte differite attive è rivisto ad ogni chiusura di bilancio per verificare se continua a sussistere la ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali e quindi la possibilità di recuperare l'importo iscritto.

Le imposte differite passive sono classificate nella voce "fondi per imposte anche differite" e sono calcolate sulla base delle differenze temporanee imponibili, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverseranno.

Nei crediti per imposte anticipate o nei fondi per imposte anche differite sono iscritti anche gli effetti fiscali differiti legati alla contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati. Tali effetti fiscali vengono rilevati a patrimonio netto nel caso in cui gli strumenti finanziari derivati siano contabilizzati come di copertura, mentre vengono rilevati a conto economico nel caso in cui il fair value (di seguito anche "FV") di tali strumenti vengano contabilizzati a conto economico.

### Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti nello stato patrimoniale al fair value alla data di riferimento di redazione della relazione finanziaria. Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati per coprire l'esposizione dal rischio di cambio. Il Gruppo segue il trattamento contabile delle coperture dei flussi di cassa (cash flow hedge) nel caso in cui sia documentata la relazione di copertura delle variazioni dei flussi di cassa generati da una attività o passività o da una futura transazione (elemento sottostante coperto) ritenuta altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico.

Nei casi in cui gli strumenti non soddisfino le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti di copertura richieste dall'OIC 32, le loro variazioni di fair value sono contabilizzate a conto economico come oneri o proventi finanziari.

Il fair value viene calcolato ad ogni chiusura di bilancio utilizzando informazioni e dati reperibili pubblicamente sul mercato.

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale. Le giacenze in valute differenti dall'Euro sono iscritte in bilancio al cambio rilevato il giorno di chiusura del periodo di riferimento.

### Ratei e risconti

Il principio della competenza temporale dei costi di competenza e dei ricavi esigibili degli esercizi successivi viene realizzato attraverso la contabilizzazione di ratei e risconti attivi e passivi.

### Fondo per rischi ed oneri

I fondi rischi ed oneri sono stanziati per far fronte ad obbligazioni attuali, legali o implicite e probabili, derivanti da eventi passati dei quali alla chiusura del periodo può essere effettuata una stima attendibile dell'importo derivante dall'adempimento delle relative obbligazioni. Se una passività è considerata possibile non si procede allo stanziamento di un fondo rischi e viene fornita adeguata informativa nelle note al bilancio.

### Fondo trattamento fine rapporto

L'accantonamento corrisponde all'importo integrale delle competenze maturate a favore dei dipendenti in relazione agli obblighi contrattuali e di legge vigenti.

### Debiti

I debiti sono classificati sulla base della destinazione o dell'origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria e sono iscritti al loro valore nominale. I debiti la cui scadenza eccede i normali termini commerciali e che non maturano interessi espliciti sono esposti al loro costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo; se l'effetto del costo ammortizzato risulta essere irrilevante anche questi debiti vengono iscritti al valore nominale.

### Riconoscimento dei ricavi e costi

I ricavi per vendite di prodotti e i costi per l'acquisto degli stessi sono riconosciuti al momento del trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alla proprietà, che normalmente si identifica con la spedizione o consegna del bene.

I ricavi di natura finanziaria sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

### Importi espressi in valuta

I crediti ed i debiti in valuta sono stati contabilizzati sulla base di cambi riferiti alla data in cui sono state effettuate le relative transazioni.

A fine periodo si è proceduto alla conversione dei crediti e debiti espressi in valute differenti dall'Euro, utilizzando il cambio segnalato dalla banca d'Italia nell'ultimo giorno lavorativo del periodo, attribuendo il risultato ad ogni singola partita debitoria o creditoria.

In relazione a quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1 numero 6-bis del Codice Civile, si precisa che successivamente alla chiusura del periodo non si sono verificate variazioni significative nei tassi di cambio.

### Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario è stato predisposto in accordo con l'OIC 10; i flussi finanziari sono esposti in funzione dell'area da cui originano (gestione reddituale, attività di investimento, attività di finanziamento).

La somma algebrica dei suddetti flussi finanziari rappresenta l'incremento o il decremento delle disponibilità liquide avvenuto nel corso dell'esercizio.

Il flusso finanziario derivante dalla gestione reddituale è determinato con il metodo indiretto, che prevede la ricostruzione del dato a ritroso, partendo dal risultato di esercizio ed apportando allo stesso tutte quelle variazioni (ammortamenti, accantonamenti, variazioni di rimanenze, ecc.) che non hanno avuto alcun impatto in termini di creazione o di consumo di disponibilità liquide.

I flussi finanziari dell'attività di investimento comprendono i flussi che derivano dall'acquisto e dalla vendita delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie e delle attività finanziarie non immobilizzate.

I flussi finanziari dell'attività di finanziamento comprendono i flussi che derivano dall'ottenimento o dalla restituzione di disponibilità liquide sotto forma di capitale di rischio o di capitale di debito.

## **Analisi dello Stato Patrimoniale**

### Immobilizzazioni immateriali

Si fornisce di seguito il dettaglio dei movimenti intervenuti nel periodo:

	Costi di impianto ed ampliamento	Diritti brevetto ind e utilizzo opere ingegno	Concessioni, licenze, marchi e simili	Avviamento	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Altre	Imm. Immateriali
<b>Saldo 31 dicembre 2017</b>	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>159</b>	<b>781</b>	<b>0</b>	<b>1.279</b>	<b>2.278</b>
Incrementi	692	53	38		31	3	<b>817</b>
Riclassifiche							<b>0</b>
Ammortamento	(231)	(28)	(74)	(156)	0	(1.108)	<b>(1.597)</b>
<b>Saldo 31 dicembre 2018</b>	<b>461</b>	<b>84</b>	<b>123</b>	<b>625</b>	<b>31</b>	<b>174</b>	<b>1.498</b>
Incrementi		74	55			98	<b>227</b>
Var area consolidamento				2.444			<b>2.444</b>
Riclassifiche					(26)	26	<b>0</b>
Ammortamento	(230)	(38)	(64)	(400)		(38)	<b>(770)</b>
<b>Saldo 31 dicembre 2019</b>	<b>231</b>	<b>120</b>	<b>114</b>	<b>2.669</b>	<b>5</b>	<b>260</b>	<b>3.399</b>

La voce costi di impianto ed ampliamento comprende i costi di quotazione capitalizzabili.

L'avviamento è riferito alla parte residuale del disavanzo emergente dall'operazione di fusione che ha coinvolto Fervi nel corso dell'esercizio 2012. La variazione dell'area di consolidamento è integralmente riferita al primo consolidamento di Vogel.

Nella voce altre sono iscritte migliorie su beni di terzi per 151 mila Euro; tali cespiti sono ammortizzati al minore tra il residuo periodo di utilità ed il periodo residuo del contratto di locazione a cui si riferiscono.

#### Immobilizzazioni materiali

Si fornisce di seguito il dettaglio dei movimenti intervenuti nel periodo:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Imm. Materiali
Valore lordo	2.256	1.098	1.403	81	0	<b>4.838</b>
F.do amm.to e svalutaz	(173)	(743)	(944)	(16)	0	<b>(1.876)</b>
<b>Saldo 31 dicembre 2017</b>	<b>2.083</b>	<b>355</b>	<b>459</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>2.962</b>
Incrementi		70	37	7	39	<b>153</b>
Decrementi	(2)	(16)				<b>(18)</b>
Riclassifiche/Storni						<b>0</b>
Ammortamento	(47)	(107)	(131)	(12)	0	<b>(297)</b>
Valore lordo	2.251	1.061	1.400	86	39	<b>4.837</b>
F.do amm.to e svalutaz	(217)	(759)	(1.035)	(26)	0	<b>(2.037)</b>
<b>Saldo 31 dicembre 2018</b>	<b>2.034</b>	<b>302</b>	<b>365</b>	<b>60</b>	<b>39</b>	<b>2.800</b>
Incrementi	246	132	147		3	<b>528</b>
Decrementi		(1)	(22)		0	<b>(23)</b>
Var area consolidamento	0	15	28	0	0	<b>43</b>
Riclassifiche/Storni	0	38	0	0	(38)	<b>0</b>
Ammortamento	(47)	(75)	(124)	(10)		<b>(256)</b>
Valore lordo	2.497	1.228	1.694	86	3	<b>5.508</b>
F.do amm.to e svalutaz	(264)	(817)	(1.300)	(36)	0	<b>(2.417)</b>
<b>Saldo 31 dicembre 2019</b>	<b>2.233</b>	<b>411</b>	<b>394</b>	<b>50</b>	<b>3</b>	<b>3.091</b>

L'incremento della voce Terreni e Fabbricati è ascrivibile esclusivamente all'acquisizione da parte di Vogel Germany del terreno adiacente all'attuale sede.

Si rileva inoltre che nella voce terreni e fabbricati sono iscritti cespiti per complessivi 1.978 mila Euro (2.023 mila Euro al 31 dicembre 2017) detenuti per il tramite di un contratto di locazione finanziaria.

La variazione degli impianti e macchinari è legata, principalmente, alle nuove macchine automatiche per il processo di produzione installate nella sede della società controllata Riflex.

La variazione delle attrezzature industriali e commerciali è ascrivibile, principalmente, ad investimenti per attrezzature di movimentazione ed imballaggio merce.

Si esplicita che alcuni cespiti del Gruppo sono stati oggetto di rivalutazioni monetarie di legge (L 72/1983, L413/1991, L 342/2000 e L 350/2003). In particolare il costo storico di detti cespiti (249 mila Euro) è stato rivalutato per 134 mila Euro; tali cespiti sono, ad oggi, completamente ammortizzati.

### Partecipazioni in imprese collegate

La voce è composta esclusivamente dalla partecipazione in Máquinas y Accesorios sitges SL. La collegata ha sede a Barcellona e distribuisce macchine utensili ed utensileria manuale in tutta la Spagna direttamente e attraverso la propria rete vendita. Al 31 dicembre 2019 l'avviamento implicito è pari a 55 mila Euro (64 mila Euro al 31 dicembre 2018).

I dati utilizzati per la valutazione a Patrimonio Netto sono riferiti al 31 dicembre 2019 redatto secondo i principi contabili spagnoli; tali principi risultano essere in linea con i principi applicati dal Gruppo.

### Rimanenze

	<b>31-dic-19</b>	<b>31-dic-18</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.036	621
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	296	285
Prodotti finiti e merci	10.233	8.199
<b>Rimanenze al lordo del fondo svalutazione</b>	<b>11.565</b>	<b>9.105</b>
Fondo obsolescenza magazzino	(200)	(200)
Acconti	381	236
<b>Rimanenze</b>	<b>11.746</b>	<b>9.141</b>

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo obsolescenza che viene determinato sulla base delle procedure di Gruppo e che non ha subito variazioni di consistenza nel corso del periodo. L'incremento è generato, principalmente, dal magazzino riveniente dall'acquisizione di Vogel Germany.

### Crediti dell'attivo circolante – informazioni generali

Ai sensi dell'articolo 2427, 1° comma, numero 6 del Codice Civile vengono riportati di seguito i crediti dell'attivo circolante suddivisi per scadenza:



	31-dic-18	31-dic-19	Scadenti entro 12m	Scadenti oltre 12m	di cui oltre 5 anni
Crediti verso clienti	8.853	8.621	8.621	0	0
Crediti verso imprese collegate	123	158	158	0	0
Crediti tributari	731	128	128	0	0
Crediti imposte anticipate	189	363	363		
Crediti verso altri	130	139	123	16	0
<b>Crediti Attivo circolante</b>	<b>10.026</b>	<b>9.409</b>	<b>9.393</b>	<b>16</b>	<b>0</b>

I crediti verso altri scadenti oltre i 12 mesi sono riferiti ai crediti per cauzioni.

	31-dic-18	31-dic-19	Italia	Paesi UE	Altri
Crediti verso clienti	8.853	8.621	7.964	458	199
Crediti verso imprese collegate	123	158	0	158	0
Crediti tributari	731	128	41	87	0
Crediti imposte anticipate	189	363	363	0	0
Crediti verso altri	130	139	92	47	0
<b>Crediti Attivo circolante</b>	<b>10.026</b>	<b>9.409</b>	<b>8.460</b>	<b>750</b>	<b>199</b>

Il Gruppo non ha crediti iscritti nell'attivo circolante derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo di retrocessione a termine.

## Crediti verso clienti

	31-dic-19	31-dic-18
Crediti verso clienti	8.855	9.072
Fondo svalutazione crediti	(234)	(219)
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>8.621</b>	<b>8.853</b>

Il Gruppo ha posto in essere da anni una attenta e forte politica di monitoraggio e della relativa attività di recupero.

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione; di seguito si riporta la relativa movimentazione:

	2019	2018
<b>Fondo al 1 gennaio</b>	<b>219</b>	<b>199</b>
Accantonamenti	47	48
Utilizzi e rilasci	32	28
<b>Fondo al 31 dicembre</b>	<b>234</b>	<b>219</b>
<i>Di cui:</i>		
- deducibile	141	126
- non deducibile	93	93

## Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate derivano da differenze di natura temporanea tra il valore delle attività e passività iscritte nel bilancio consolidato ed il relativo valore rilevante ai fini fiscali.

	2019	2018
<b>Imposte anticipate al 1 gennaio</b>	<b>189</b>	<b>373</b>
Accredito a conto economico	188	36
(Addebito) a conto economico	(19)	(188)
Accredito / (Addebito) a patrimonio netto	5	(32)
<b>Imposte anticipate al 31 dicembre</b>	<b>363</b>	<b>189</b>

Le principali differenze temporanee che generano i crediti per imposte anticipate sono rappresentate sia dai fondi appostati nei bilanci del periodo di riferimento sia agli effetti delle

scritture di consolidamento del Gruppo. L'incremento dell'anno è riferibile principalmente all'iscrizione delle imposte anticipate sul beneficio derivante dal Patent Box.

#### Crediti verso altri

	<b>31-dic-19</b>	<b>31-dic-18</b>
Acconti e crediti verso INAIL	4	2
Anticipi a fornitori	84	119
Crediti per cauzioni versate	16	6
Crediti verso dipendenti	3	2
Altri	32	1
<b>Crediti verso altri</b>	<b>139</b>	<b>130</b>

Tutti i crediti iscritti risultano essere recuperabili.

Gli Anticipi a Fornitori, nel periodo precedente, erano principalmente legati alle consulenze degli advisor che hanno seguito il Gruppo nell'operazione di acquisizione Vogel Germany. Al 31 dicembre 2019 gli anticipi a fornitori sono composti dagli anticipi pagati all'ente fiera di Colonia a fronte della partecipazione del Gruppo alla Fiera Eisenwarenmesse che si sarebbe dovuta tenere a marzo 2020, nonché l'anticipo all'ente fiera di Milano per la partecipazione alla BiMU che si terrà ad ottobre 2020. Al momento della redazione del presente documento si rileva che a causa della diffusione del virus Covid-19, la fiera Eisenwarenmesse è stata spostata al 2021. La voce Altri è composta prevalentemente da crediti verso il precedente direttore generale della controllata tedesca; tale credito verrà incassato, al più tardi, contestualmente al pagamento del Vendor Loan.

#### Strumenti finanziari derivati attivi e passivi

	<b>31-dic-19</b>	<b>31-dic-18</b>
Strumenti finanziari derivati attivi	0	0
Strumenti finanziari derivati passivi	(27)	(4)
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>(27)</b>	<b>(4)</b>

Il Gruppo stipula contratti derivati su valute per coprire i flussi di cassa futuri. L'esposizione al rischio cambi viene gestita, oltre che con il bilanciamento dei flussi attivi e passivi, anche con contratti di acquisto di valuta a termine. Il valore nozionale residuo degli acquisti a termine ammonta a 2.000 mila USD con scadenze distribuite entro dicembre 2020.

#### Disponibilità liquide

	<b>31-dic-19</b>	<b>31-dic-18</b>
Conti correnti bancari	2.014	3.578
Time deposits	3.000	3.500
Depositi e valori in cassa	10	1
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>5.024</b>	<b>7.079</b>

I time deposits sono investimenti temporanei, a rendimenti migliori rispetto ai depositi ordinari, della liquidità eccedente l'ordinaria gestione.

Per una migliore comprensione dell'evoluzione della liquidità si rimanda al rendiconto finanziario.

## Ratei e risconti attivi

	31-dic-19	31-dic-18
Ratei	13	7
Risconti	41	161
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>54</b>	<b>168</b>

I ratei attivi sono, principalmente, composti da interessi di competenza. Gli elementi che costituiscono la voce risconti attivi sono, principalmente, composti da commissioni su fidejussioni di competenza del periodo successivo (4 mila Euro), da costi di assistenza software (4 mila Euro), premi assicurativi (2 mila Euro), da costi legati alla quotazione (8 mila Euro) e noleggio auto (5 mila Euro). La diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2018 è legata principalmente al risconto annuale del catalogo #40. Non sono presenti ratei o risconti che hanno scadenza superiore ai 5 esercizi.

## Patrimonio Netto

Si fornisce di seguito il dettaglio dei movimenti intervenuti nel periodo:

	Capitale Sociale	Riserva Sovrapp Azioni	Riserva Rivalut	Riserva legale	Riserve Statut	Altre riserve	Riserva Operaz Copert	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) Gruppo	Riserva Azioni Proprie	PN DI GRUPPO	Capitale e riserve di Terzi	Utile (perdita) Terzi	PATR NETTO
PN al 31 dicembre 2017	104	370	168	20	0	7.895	(106)	(16)	1.933	0	10.368	0	0	10.368
Distrib risultato es prec				100		1.458			(1.933)		(375)			(375)
FV Strum Fin di Copertura							103				103			103
Au Cap. e Vers c/capitale	2.396	7.250		380		(2.275)					7.751			7.751
Risultato del periodo									1.785		1.785		0	1.785
<b>PN al 31 dicembre 2018</b>	<b>2.500</b>	<b>7.620</b>	<b>168</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>7.078</b>	<b>(3)</b>	<b>(16)</b>	<b>1.785</b>	<b>0</b>	<b>19.632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.632</b>
Distrib risultato es prec						1.130		148	(1.785)		(507)			(507)
FV Strum Fin di Copertura							(17)				(17)			(17)
Au Cap. Bonus Share	39	(39)									0			0
Risultato del periodo									2.583		2.583		0	2.583
<b>PN al 31 dicembre 2019</b>	<b>2.539</b>	<b>7.581</b>	<b>168</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>8.208</b>	<b>(20)</b>	<b>132</b>	<b>2.583</b>	<b>0</b>	<b>21.691</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.691</b>

Si rileva che l'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2019 ha deliberato, oltre alla destinazione dell'utile dell'esercizio precedente anche la corresponsione di un dividendo nella misura di 0,20 Euro per azione in circolazione per un totale complessivo di 507 mila Euro. Il dividendo è stato pagato nel corso del mese di maggio 2019.

In data 29 aprile 2019 si è proceduto con l'assegnazione gratuita, agli aventi diritto, numero 39.240 Azioni ordinarie di Fervi SpA in conformità alle deliberazioni dell'Assemblea del 15 gennaio 2018. In conseguenza dell'emissione delle numero 39.240 azioni ordinarie, il Capitale Sociale di Fervi è ora suddiviso in numero 2.539.240 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale ed ammonta complessivamente ad Euro 2.539.240.

La riserva di rivalutazione è riferita alle rivalutazioni monetarie della Legge 413 del 1991.

La riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi è iscritta al netto della relativa fiscalità anticipata o differita.

Si allega anche la riconciliazione del Patrimonio Netto della Capogruppo con il Patrimonio Netto del Gruppo:

	31-dic-18	Risultato	Altri Mov.	31-dic-19
<b>Patrimonio Netto Fervi SpA</b>	<b>21.571</b>	<b>2.306</b>	<b>(525)</b>	<b>23.352</b>
Partecipazioni	(2.096)	479	(2.445)	(4.062)
Avviamenti consolidati	0	(244)	2.444	2.200
Elisioni margini magazzino intragruppo	(64)	(35)	1	(98)
Leasing	221	77	0	298
<b>Patrimonio Netto Gruppo Fervi</b>	<b>19.632</b>	<b>2.583</b>	<b>(525)</b>	<b>21.690</b>

## Fondi rischi ed oneri

Si fornisce di seguito il dettaglio dei movimenti intervenuti nel periodo:

	Trattamento di quiescenza e obblighi simili	Imposte anche differite	Strumenti fin derivati passivi	Altri	Fondi rischi ed oneri
<b>Saldo 31 dicembre 2017</b>	<b>497</b>	<b>84</b>	<b>139</b>	<b>483</b>	<b>1.203</b>
Accantonamenti	74	17	0	2	<b>93</b>
Utilizzi e rilasci	(48)	0	(135)	(316)	<b>(499)</b>
<b>Saldo 31 dicembre 2018</b>	<b>523</b>	<b>101</b>	<b>4</b>	<b>169</b>	<b>797</b>
Accantonamenti	62	17	23	0	<b>102</b>
Utilizzi e rilasci	(144)	(2)	0	(12)	<b>(158)</b>
Var area consolidamento	94	0	0	10	<b>104</b>
<b>Saldo 31 dicembre 2019</b>	<b>535</b>	<b>116</b>	<b>27</b>	<b>167</b>	<b>845</b>

I fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili sono composti, principalmente, da:

- trattamento fine mandato Amministratori per 264 mila Euro (234 mila Euro al 31 dicembre 2018);
- indennità suppletiva clientela per 241 mila Euro (289 mila Euro al 31 dicembre 2018).

Gli altri fondi sono composti, principalmente, dal fondo garanzia prodotti per 130 mila Euro, invariato rispetto all'esercizio precedente. Tale fondo è costituito a fronte della stima dei costi da sostenere per interventi di assistenza o sostituzione sui prodotti venduti.

## Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato

Si fornisce di seguito il dettaglio dei movimenti intervenuti nel periodo:

	2019	2018
<b>Fondo al 1 gennaio</b>	<b>986</b>	<b>884</b>
Accantonamenti	156	167
Utilizzi e rilasci	70	65
<b>Fondo al 31 dicembre</b>	<b>1.072</b>	<b>986</b>

## Debiti – informazioni generali

Ai sensi dell'articolo 2427, 1° comma, numero 6 del Codice Civile vengono riportati di seguito i debiti suddivisi per scadenza e area geografica:

	31-dic-18	31-dic-19	Scadenti entro 12m	Scadenti oltre 12m	di cui oltre 5 anni
Debiti verso banche	2.530	2.170	1.468	702	0
Debiti verso altri finanziatori	1.206	1.109	97	1.012	577
Acconti	47	2	2	0	0
Debiti verso fornitori	3.308	3.492	3.492	0	0
debiti verso collegate	0	26	26	0	0
Debiti verso controllanti	15	366	366	0	0
Debiti tributari	165	149	149	0	0
Debiti verso istituti di sicurezza e previdenza sociale	250	236	236	0	0
Debiti verso altri	1.693	1.520	1.520	0	0
<b>Debiti</b>	<b>9.214</b>	<b>9.070</b>	<b>7.357</b>	<b>1.713</b>	<b>577</b>

	31-dic-18	31-dic-19	Italia	Paesi UE	Altri
Debiti verso banche	2.530	2.170	1.531	639	0
Debiti verso altri finanziatori	1.206	1.109	1.109	0	0
Acconti	47	2	0	0	2
Debiti verso fornitori	3.308	3.492	2.047	196	1.249
debiti verso collegate	0	26	0	26	0
Debiti verso controllanti	15	366	366	0	0
Debiti tributari	165	149	149	0	0
Debiti verso istituti di sicurezza e previdenza sociale	250	236	225	11	0
Debiti verso altri	1.693	1.520	600	920	0
<b>Debiti</b>	<b>9.214</b>	<b>9.070</b>	<b>6.027</b>	<b>1.792</b>	<b>1.251</b>

Il Gruppo non ha debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

#### Debiti verso banche e verso altri finanziatori

	31-dic-19	31-dic-18
Scadenti entro 12 mesi	1.468	998
Scadenti oltre 12 mesi	702	1.532
<b>Debiti verso banche</b>	<b>2.170</b>	<b>2.530</b>
Scadenti entro 12 mesi	97	97
Scadenti oltre 12 mesi	1.012	1.109
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	<b>1.109</b>	<b>1.206</b>
<b>Debiti verso banche ed altri finanziatori</b>	<b>3.279</b>	<b>3.736</b>

Tali voci sono dettagliate come di seguito:

	31-dic-19	31-dic-18
Scoperti di conto corrente	639	0
Finanziamenti scadenti entro 12 mesi	829	998
<b>Debiti verso banche scadenti entro 12 mesi</b>	<b>1.468</b>	<b>998</b>
Finanziamenti scadenti oltre i 12 mesi	702	1.532
<b>Debiti verso banche</b>	<b>2.170</b>	<b>2.530</b>
Debiti verso altri finanziatori scadenti entro i 12 mesi	97	97
Debiti verso altri finanziatori scadenti oltre i 12 mesi	1.012	1.109
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	<b>1.109</b>	<b>1.206</b>
<b>Debiti verso banche ed altri finanziatori</b>	<b>3.279</b>	<b>3.736</b>

I debiti verso altri finanziatori sono riferiti esclusivamente al debito residuo sui terreni e fabbricati detenuti per il tramite di un contratto di locazione finanziaria.

Per una migliore comprensione dell'evoluzione della liquidità si rimanda al rendiconto finanziario.

## Debiti verso fornitori

Tale voce si riferisce integralmente ai debiti di natura commerciale per l'acquisto delle materie prime e prodotti commercializzati.

## Debiti tributari

	31-dic-19	31-dic-18
Imposte Irap	38	0
Imposta municipale estero	0	0
IVA	6	61
Debiti tributari su lavoro dipendente	105	89
Altri debiti tributari	0	15
<b>Debiti tributari</b>	<b>149</b>	<b>165</b>

I debiti per Imposte fanno riferimento esclusivamente ai debiti per IRAP. I debiti per imposte IRES risultano essere nulli in quanto dall'esercizio 2018 Fervi e la controllata Riflex partecipano all'istituto del consolidamento fiscale in qualità di consolidate; la consolidante è la controllante 1979 Investimenti Srl. Come conseguenza di questo le partite di debito e credito per IRES sono classificate come debito o credito verso la controllante.

## Debiti verso istituti di sicurezza e previdenza sociale

	31-dic-19	31-dic-18
INPS	197	204
INAIL ed ENASARCO	21	13
Debiti verso Fondi Previdenziali	17	17
Altri	1	16
<b>Debiti verso istituti di sicurezza e previdenza sociale</b>	<b>236</b>	<b>250</b>

## Debiti verso altri

	31-dic-19	31-dic-18
Debiti verso Dipendenti ed Amministratori	550	553
Debiti verso Collegio Sindacale	16	16
Vendor Loans	850	1.000
Premi a clienti da liquidare	33	59
Altri	71	65
<b>Debiti verso altri</b>	<b>1.520</b>	<b>1.693</b>

Il Vendor Loan fa riferimento al residuo debito per l'acquisto della controllata Vogel Germany. Il debito verrà saldato, in unica quota, a marzo 2020. Il Vendor Loan, presente al 31 dicembre 2018, relativo al residuo debito per l'acquisto della controllata Riflex, è stato interamente saldato nel corso dell'esercizio.

## Ratei e risconti passivi

Nei risconti passivi sono presenti 115 mila Euro corrispondente alla quota parte di competenza dei prossimi 2 esercizi riferiti al credito d'imposta legato ai costi di quotazione e riservato alle PMI dalla Legge 205 del 27 dicembre 2017 commi 89 e seguenti.

## Analisi del Conto Economico

### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi per area geografica:

	31-dic-19		31-dic-18	
		%		%
Italia	20.584	71,8%	18.904	78,4%
Europa	7.124	24,8%	4.468	18,5%
Americhe	387	1,3%	477	2,0%
Africa	168	0,6%	11	0,0%
Asia	424	1,5%	241	1,0%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>28.687</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.101</b>	<b>100,0%</b>

### Altri ricavi e proventi

Di seguito la composizione della voce:

	31-dic-19	31-dic-18
Contributi	115	131
Altri ricavi	289	198
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>404</b>	<b>329</b>

L'incremento della voce altri ricavi è, principalmente, dovuto a maggiori ricavi legati alla cessione dei fondi pensione della società tedesca (63 mila Euro) al precedente proprietario, così come previsto dagli accordi.

### Costi per servizi

I costi sono dettagliati come segue:

	31-dic-19	31-dic-18
Trasporti	1.307	1.041
Energia elettrica, acqua e gas	134	88
Manutenzioni	121	72
Assicurazioni	77	44
Compensi Amministratori della capogruppo	365	381
Compensi Amministratori altre società del Gruppo	116	124
Compensi Collegio Sindacale	38	37
Compensi società di revisione	53	41
Costi ricorrenti per quotazione mercato AIM	128	72
Provvigioni	1.389	1.410
Mostre, fiere e convention	144	234
Promozionali e commerciali	344	474
Consulenze	632	199
Canoni es assistenza software, hardware e sito internet	95	73
Oneri e commissioni bancarie	79	54
Altri costi per servizi	586	425
<b>Costi per servizi</b>	<b>5.608</b>	<b>4.769</b>

### Costi per godimento beni di terzi

I costi sono dettagliati come segue:

	<b>31-dic-19</b>	<b>31-dic-18</b>
Affitti uffici e stabilimenti	414	335
Noleggio macchine e autovetture	124	59
<b>Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>538</b>	<b>394</b>

### Costi per il personale

Nell'esercizio 2019 il Gruppo ha impiegato mediamente 88 persone così articolate:

	<b>31-dic-19</b>	<b>31-dic-18</b>
Dirigenti	3	3
Quadri	8	7
Impiegati	33	19
Operai	44	25
	<b>88</b>	<b>54</b>

### Proventi ed oneri finanziari

Sono dettagliati come segue:

	<b>31-dic-19</b>	<b>31-dic-18</b>
Interessi attivi bancari	16	20
Interessi passivi su finanziamenti	(57)	(39)
Altri oneri finanziari	(18)	0
Utili su cambi realizzati	93	153
Perdite su cambi realizzate	(76)	(203)
Utili su cambi da riallineamento	2	8
Perdite su cambi da riallineamento	(14)	(12)
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(54)</b>	<b>(73)</b>

Gli oneri finanziari risultano essere in miglioramento grazie ad una riduzione delle perdite nette su cambi, parzialmente controbilanciato dagli addebiti legati alle attività di *specialist*.

### Imposte

La composizione della voce è la seguente:

	<b>31-dic-19</b>	<b>31-dic-18</b>
Imposte correnti	930	493
Imposte anticipate e differite nette	(163)	210
<b>Imposte correnti, anticipate e differite</b>	<b>767</b>	<b>703</b>

Con riferimento all'imposta sul reddito IRES si rammenta che le società Fervi e Riflex partecipano al regime di consolidato fiscale "domestico" di cui all'articolo 117 e seguenti del TUIR, regime che vede la società controllante 1979 Investimenti Srl assumere la veste di consolidante. In forza della suddetta opzione il reddito imponibile prodotto viene traslato alla società consolidante alla quale spetterà il compito di tassarlo.

Le imposte anticipate sono per lo più riferibili al beneficio derivante dalla cosiddetta "Patent Box".

### Altre informazioni

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Le garanzie ammontano a 2.183 mila Euro e si riferiscono a:



- fidejussione, pari a 200 mila Euro, rilasciata alla società SPT Srl a garanzia del contratto di affitto dello stabile presso cui svolge l'attività Fervi. Tale fidejussione prevede un meccanismo a scalare nel corso degli anni del contratto fino ad azzerarsi alla scadenza del 6° anno di locazione (esercizio 2020);
- lettera di credito stand by, pari a 850 mila Euro a garanzia del pagamento della parte di prezzo dilazionata riferita all'acquisizione della controllata Vogel Germany;
- fidejussioni, pari a 975 mila Euro, a garanzia dei fidi bancari concessi alla controllata Vogel Germany
- Credito di firma per l'estero per 158 mila Euro (177 mila Dollari).

#### Informazioni su costi o ricavi ritenuti eccezionali

Si precisa che il Gruppo non ha conseguito costi o ricavi di entità o incidenza eccezionale.

#### Informazioni su operazioni con parti correlate

Si veda quanto riportato all'interno della Relazione sulla Gestione.

#### Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Non risultano essere presenti accordi ulteriori rispetto a quelli già evidenziati nel bilancio consolidato.

#### Compensi Amministratori, Sindaci e società di revisione

Di seguito vengono riportati i dettagli dei compensi Amministratori e della società di revisione:

	<b>31-dic-19</b>	<b>31-dic-18</b>
Consiglio di Amministrazione	365	378
Collegio Sindacale	38	37
Società di revisione	53	41
	<b>456</b>	<b>456</b>

#### Categorie di azioni emesse dalla Società Capogruppo

Alla data odierna il Capitale Sociale della Società deliberato ammonta a Euro 2.675.000 di cui versato ammonta a Euro 2.539.240 ed è costituito unicamente da 2.539.240 Azioni ordinarie, senza valore nominale espresso. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo in cui è riportata la movimentazione del Patrimonio Netto.

#### Titoli e altri strumenti finanziari emessi dalla Società Capogruppo

Nell'ambito dell'operazione di quotazione sul mercato AIM, sono stati emessi 125.000 warrant "Fervi 2018-21" abbinati gratuitamente alle azioni ordinarie rivenienti dall'aumento di capitale a pagamento. I titolari dei warrant possono richiedere di sottoscrivere le Azioni di Compendio in qualsiasi giorno lavorativo bancario nel corso di ciascun Periodo di Esercizio. Originariamente erano previsti tre Periodi di Esercizio; il primo Periodo di Esercizio si è chiuso lo scorso 27 maggio 2019, senza l'esercizio di alcun warrant. I residui Periodi di Esercizio sono i seguenti:

- periodo ricompreso tra l'11 maggio 2020 e il 25 maggio 2020 compresi ad un prezzo di esercizio è pari ad Euro 18,75;

- periodo ricompreso tra 17 maggio 2021 e il 31 maggio 2021 compresi ad un prezzo di esercizio è pari ad Euro 20.

#### Informazioni su patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Ai sensi dell'articolo 2447 bis del Codice Civile, si precisa che il Gruppo non ha destinato patrimoni o finanziamenti ad uno specifico affare.

#### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura della situazione finanziaria

L'emergenza sanitaria derivante dal Covid-19, emersa in Italia alla fine del mese di febbraio 2020 per cui non prevedibile al 31 dicembre 2019 è da considerare come fatto successivo che non comporta variazioni ai valori di bilancio 2019. Non si esclude possa avere impatti nell'esercizio 2020 soprattutto per le Voci sottoposte a stima ma, al momento della redazione del presente documento, non sono stimabili causa l'incertezza che aleggia sulla durata della pandemia. Per maggiori commenti si veda quanto riportato all'interno della Relazione sulla Gestione.

Si segnala che la società ha affidato ai propri Avvocati di intraprendere un'azione nei confronti dei Venditori della Società Vogel Germany per presunte inadempienze contrattuali. Nel caso le azioni intraprese fossero vincenti la Società potrebbe ricevere un risarcimento.

# Relazione della società di revisione



## **Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n°39

Agli Azionisti della  
Fervi SpA

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Fervi SpA (di seguito la “Società”) e sue società controllate (di seguito il “Gruppo Fervi”), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Fervi al 31 dicembre 2019 e del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **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 consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla 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.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



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 del Gruppo Fervi di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, 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 consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Fervi SpA 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 del Gruppo Fervi.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato 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 prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

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 consolidato, 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 del Gruppo Fervi;
- 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 del Gruppo Fervi 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 il Gruppo Fervi cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo Fervi per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo Fervi. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010***

Gli Amministratori della Società sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Fervi al 31 dicembre 2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato 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 consolidato del Gruppo Fervi al 31 dicembre 2019 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 consolidato del Gruppo Fervi al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010, 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.

Bologna, 14 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roberto Sollevanti', written in a cursive style.

Roberto Sollevanti  
(Revisore legale)

# Bilancio d'esercizio

## Stato patrimoniale

### Attivo

	31-dic-19		31-dic-18	
	<i>di cui oltre 12m</i>		<i>di cui oltre 12m</i>	
<b>A) CREDITI VS SOCI PER VERS ANCORA DOVUTI</b>				<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>I) Immobilizzazioni Immateriali</b>				
1) Costi di impainto ed ampliamento		230.673		461.278
4) Concessioni, licenze, marchi e simili		87.736		88.374
5) Avviamento		468.891		625.188
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti		0		25.848
7) Altre		189.564		108.560
		<b>976.864</b>		<b>1.309.248</b>
<b>II) Immobilizzazioni Materiali</b>				
1) Terreni e fabbricati		8.917		10.282
2) Impianti e macchinari		1.278		2.411
3) Attrezzature industriali e commerciali		289.482		288.123
		<b>299.677</b>		<b>300.816</b>
<b>III) Immobilizzazioni Finanziarie</b>				
1) Partecipazioni				
a) imprese controllate		5.300.000		2.500.000
b) imprese collegate		160.000		160.000
d bis) altre imprese		518		518
		<b>5.460.518</b>		<b>2.660.518</b>
2) Crediti				
a) verso imprese controllate	2.428.000	2.500.000	1.550.000	1.550.000
b) verso imprese collegate				
c) verso imprese controllanti				
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
d bis) verso altri				
	<b>2.428.000</b>	<b>2.500.000</b>	<b>1.550.000</b>	<b>1.550.000</b>
3) Altri titoli				
4) Strumenti finanziari derivati attivi				
	<b>2.428.000</b>	<b>7.960.518</b>	<b>1.550.000</b>	<b>4.210.518</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>2.428.000</b>	<b>9.237.059</b>	<b>1.550.000</b>	<b>5.820.582</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>				
<b>I) Rimanenze</b>				
4) Prodotti finiti e merci		8.183.807		7.645.879
5) Acconti		263.536		131.322
		<b>8.447.343</b>		<b>7.777.201</b>
<b>II) Crediti</b>				
1) verso clienti		7.565.975		7.876.138
2) verso imprese controllate		137.478		59.336
3) verso imprese collegate		158.032		123.178
5 bis) tributari		0		730.925
5 ter) imposte anticipate		294.764		160.490
5 quater) verso altri	5.583	81.279	5.583	127.702
	<b>5.583</b>	<b>8.237.528</b>	<b>5.583</b>	<b>9.077.769</b>
<b>IV) Disponibilità liquide</b>				
1) Depositi bancari e postali		4.841.045		6.485.035
3) Denaro e valori in cassa		3.017		805
		<b>4.844.062</b>		<b>6.485.840</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>5.583</b>	<b>21.528.933</b>	<b>5.583</b>	<b>23.340.810</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		<b>38.357</b>		<b>154.791</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.433.583</b>	<b>30.804.349</b>	<b>1.555.583</b>	<b>29.316.183</b>

**Passivo**

	31-dic-19		31-dic-18	
	<i>di cui oltre 12m</i>		<i>di cui oltre 12m</i>	
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>				
I Capitale Sociale		2.539.240		2.500.000
II Riserva sovrapprezzo azioni		7.580.320		7.619.560
III Riserve di rivalutazione		167.875		167.875
IV Riserva legale		500.000		500.000
V Riserve statutarie		0		0
VI Altre riserve		10.279.025		8.643.253
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		(20.319)		(3.291)
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		0		0
IX Utile (perdite) dell'esercizio		2.305.531		2.143.617
X Riserva negativa er azioni proprie in portafoglio		0		0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>23.351.672</b>		<b>21.571.014</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>				
1) Trattamento di quiescenza e obblighi simili		463.414		486.181
2) Per imposte anche differite		102		675
3) Strumenti finanziari derivati passivi		26.736		4.330
4) Altri		152.369		164.369
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		<b>642.621</b>		<b>655.555</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>837.885</b>		<b>770.053</b>
<b>D) DEBITI</b>				
3) Debiti verso Soci per finanziamenti				
4) Debiti verso banche	697.833	1.531.786	1.531.785	2.529.622
6) Acconti		283		2.060
7) Debiti verso fornitori		2.030.220		2.171.056
9) debiti verso controllate		507.521		385.763
10) debiti verso collegate		26.059		11.935
11) Debiti verso controllanti		193.149		175.132
12) Debiti tributari		74.097		68.308
13) Debiti verso istituti di sicurezza e previdenza sociale		169.190		199.286
14) Debiti verso altri		1.323.008		545.108
<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>5.855.313</b>	<b>1.531.785</b>	<b>6.088.270</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		<b>116.858</b>		<b>231.291</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>30.804.349</b>	<b>1.531.785</b>	<b>29.316.183</b>



# Conto Economico

	31-dic-19	31-dic-18
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.168.691	19.670.364
5) Altri ricavi e proventi	237.938	276.466
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>20.406.629</b>	<b>19.946.830</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	10.841.911	10.796.718
7) per servizi	4.165.693	4.174.473
8) per godimento beni di terzi	411.908	389.730
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.442.259	1.331.824
b) oneri sociali	461.650	494.222
c) trattamento fine rapporto	114.990	123.291
e) altri costi	4.571	
	<u>2.023.470</u>	<u>1.949.337</u>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	464.002	466.036
b) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	99.000	111.439
d) svalutaz crediti compresi nell'att circ e disponibilità liquide	40.021	40.988
	<u>603.023</u>	<u>618.463</u>
11) variazioni rimanenze mat prime, sussid, consumo e merci	(537.928)	(1.007.246)
12) accantonamenti per rischi		
14) oneri diversi di gestione	34.226	29.426
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>17.542.303</b>	<b>16.950.901</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>2.864.326</b>	<b>2.995.929</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
16) Altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	33.897	19.613
	<u>33.897</u>	<u>19.613</u>
17) Interessi ed altri oneri finanziari	27.364	15.635
17 bis) Utili e perdite su cambi	26.226	(44.734)
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>32.759</b>	<b>(40.756)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni	<u>0</u>	<u>0</u>
19) Svalutazioni	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.897.085</b>	<b>2.955.173</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, diff e anticip	591.554	811.556
<b>21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.305.531</b>	<b>2.143.617</b>

# Rendiconto Finanziario

	31-dic-19	31-dic-18
<b>A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.305.531</b>	<b>2.143.617</b>
Imposte sul reddito	591.554	811.556
Interessi (attivi) / passivi	(18.132)	(3.978)
(Plusvalenze) / minusvalenze derivante da cessione attività	4.333	2.049
<b>1) Utile/(perdita) es ante imp redd, int, divid e plus/minus cessione</b>	<b>2.883.286</b>	<b>2.953.244</b>
<b>Rettifiche per elem non monet che non hanno contropartita nel CCN</b>		
Accantonamenti ai fondi	198.743	172.255
Ammortamenti delle immobilizzazioni	563.002	577.475
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>3.645.031</b>	<b>3.702.974</b>
<b>Variazioni del CCN</b>		
Decremento / (incremento) delle rimanenze	(670.142)	(917.908)
Decremento / (incremento) dei crediti verso clienti	189.101	(596.197)
Incremento / (decremento) dei debiti verso fornitori	(4.954)	277.227
Decremento / (incremento) ratei e risconti attivi	116.434	(114.926)
Incremento / (decremento) ratei e risconti passivi	(114.433)	226.353
Altre variazioni del CCN	974.648	(478.860)
<b>3) Flusso dopo le variazioni del CCN</b>	<b>4.135.685</b>	<b>2.098.663</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati / (pagati)	18.132	3.978
(Imposte sul reddito pagate)	(147.913)	(953.495)
(Utilizzo dei fondi)	(158.184)	(509.505)
<b>Altri incassi / pagamenti</b>	<b>(287.965)</b>	<b>(1.459.022)</b>
<b>TOTALE FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>3.847.720</b>	<b>639.641</b>
<b>B) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(116.233)	(27.116)
Disinvestimenti	14.040	2.071
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(131.620)	(64.733)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(3.750.000)	(160.000)
Disinvestimenti	0	0
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
<b>TOTALE FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(3.983.813)</b>	<b>(249.778)</b>
<b>C) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		0
Accensione finanziamenti		0
(Rimborso finanziamenti)	(997.837)	(2.391.550)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	7.058.118
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(507.848)	(375.000)
<b>TOTALE FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(1.505.685)</b>	<b>4.291.568</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>(1.641.778)</b>	<b>4.681.431</b>
<b>EFFETTO CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>6.485.840</b>	<b>1.804.409</b>
Di cui:		
- Depositi bancari e postali	6.485.035	1.802.955
- Assegni	0	0
- Denaro e valori in cassa	805	1.454
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>4.844.062</b>	<b>6.485.840</b>
Di cui:		
- Depositi bancari e postali	4.841.045	6.485.035
- Assegni	0	0
- Denaro e valori in cassa	3.017	805

## Nota Integrativa

### Premessa

Il bilancio d'esercizio di FERVI S.P.A. (di seguito anche "Fervi" o "la Società") chiuso al 31/12/2019 di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis e criteri di valutazione di cui all'art. 2426 Codice Civile.

### Principi di redazione

Al fine di redigere il bilancio con chiarezza e fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione sul contratto;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio d'esercizio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.

Sono stati altresì rispettati i seguenti postulati di bilancio di cui all'OIC 11 par. 15:

- a) prudenza;
- b) prospettiva della continuità aziendale;
- c) rappresentazione sostanziale;
- d) competenza;
- e) costanza nei criteri di valutazione;
- f) rilevanza;
- g) comparabilità.

Il bilancio è redatto in unità di euro.

### Prospettiva della continuità aziendale

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale. L'emergenza sanitaria derivante dal Covid-19, emersa in Italia alla fine del mese di febbraio 2020 per cui non prevedibile al 31 dicembre 2019 è da considerare come fatto successivo che non comporta variazioni ai valori di bilancio 2019. Non si esclude possa avere impatti nell'esercizio 2020 soprattutto per le Voci sottoposte a stima ma, al momento della redazione del presente documento, non sono stimabili causa l'incertezza che aleggia sulla durata della pandemia.

Per maggiori commenti si veda quanto riportato all'interno della Relazione sulla Gestione.

## **Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma del Codice Civile**

Non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423, quinto comma del Codice Civile.

## **Cambiamenti di principi contabili**

Non si sono verificati cambiamenti di principi contabili nell'esercizio.

## **Correzione di errori rilevanti**

Non sono emersi nell'esercizio errori rilevanti commessi in esercizi precedenti.

## **Problematiche di comparabilità e adattamento**

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio. con riferimento al Conto Economico.

## **Criteri di valutazione**

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile e corrispondenti a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio.

## **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

Non sono iscritti costi per i quali il pagamento è differito rispetto alle normali condizioni di mercato.

In particolare per quanto riguarda la voce B I 1) "Costi di impianto e di ampliamento" nel corso dello scorso esercizio, sono stati iscritti, con il consenso del Collegio Sindacale, i costi che la Società ha sostenuto per la trasformazione da S.r.l. in S.p.A., nonché i costi sostenuti per il processo di quotazione delle azioni ordinarie della Società al mercato AIM Italia organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA; tali costi sono stati ammortizzati su un periodo di 3 esercizi.

Per quanto riguarda la voce B I 4) "Concessione, licenze, marchi e diritti simili" si precisa che la stessa include i costi sostenuti per licenze d'uso software per i quali è stato previsto, come per il passato, un periodo di ammortamento di 5 anni.

Relativamente alla voce Avviamento, iscritta nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 per effetto dell'imputazione della parte residuale del disavanzo emergente dall'operazione di fusione inversa a suo tempo realizzata, è stata accantonata la quota di ammortamento nella misura del 10%. Si precisa che non si era proceduto all'affrancamento fiscale di questa posta e pertanto le quote di ammortamento stanziare non sono fiscalmente deducibili.

Alla voce altre immobilizzazioni sono compresi i costi, sostenuti a suo tempo, sugli immobili condotti in locazione e, in particolare, le opere di completamento della palazzina uffici della sede e di adeguamento dell'impianto antincendio. Nel corso dell'esercizio sono stati completati dal proprietario dell'immobile della sede condotto in locazione i lavori, iniziati nel precedente esercizio, relativi alla realizzazione di una vasta tettoia davanti ai magazzini, per agevolare le operazioni di carico e scarico delle merci. Sono stati pertanto iscritti ora tutti i costi sostenuti per la compartecipazione alla realizzazione dell'opera, precedentemente imputati alla voce

"Immobilizzazioni in corso e acconti". L'ammortamento è stato effettuato considerando l'utilità della spesa residua pari alla durata residua del contratto di locazione, incluso il primo rinnovo.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione. Le voci comprendono le rivalutazioni monetarie ex Legge 413/1991, ex Legge 342/2000 ed ex Legge 350/2003, per i cespiti per i quali sono state eseguite in passato.

Non sono iscritti cespiti per i quali il pagamento è differito rispetto alle normali condizioni di mercato.

I costi sostenuti sui beni esistenti a fini di ampliamento, ammodernamento e miglioramento degli elementi strutturali, nonché quelli sostenuti per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui erano stati acquisiti, nonché le manutenzioni straordinarie, sono stati capitalizzati solo in presenza di un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva o della vita utile, in conformità con quanto disposto dall'OIC 16 ai paragrafi da 49 a 53.

Per tali beni l'ammortamento è stato applicato in modo unitario sul nuovo valore contabile tenuto conto della residua vita utile.

Non sono stati sostenuti oneri finanziari relativi a beni strumentali per i quali fosse necessaria la capitalizzazione.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

Tutti i cespiti, compresi quelli temporaneamente non utilizzati, sono stati ammortizzati. L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso.

Sono state applicate le aliquote che rispecchiano il risultato dei piani di ammortamento tecnici, confermate dalle realtà aziendali e ridotte del 50% per le acquisizioni nell'esercizio, in quanto esistono per queste ultime le condizioni previste dall'OIC 16 paragrafo 61.

I piani di ammortamento, in conformità dell'OIC 16 paragrafo 70, sono rivisti in caso di modifica della residua possibilità di utilizzazione.

Qui di seguito sono specificate le aliquote applicate:

	Anni	%
Costruzioni leggere	10	10%
Impianti generici	10	10%
Impianti d'allarme	da 3 a 4	30%
Impianti di copertura Wi-Fi	da 3 a 4	30%
Impianto condizionamento	da 6 a 7	15%
Attrezzatura	da 6 a 7	15%
Autovetture / Autovetture uso dip.	4	25%
Macchine d'ufficio elettroniche	5	20%
Mobili d'ufficio	da 8 a 9	12%
Autoveicoli da trasporto	5	20%
Telefoni cellulari	5	20%
Scaffalatura per magazzino	10	10%
Arredamento	da 6 a 7	15%

	Anni	%
Attrezzatura mostra	da 6 a 7	15%

## Partecipazioni

Le partecipazioni sono classificate nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della loro destinazione. L'iscrizione iniziale è effettuata al costo di acquisto.

Partecipazioni immobilizzate: le partecipazioni immobilizzate sono state valutate attribuendo a ciascuna partecipazione il costo specificamente sostenuto.

Alla voce III 1) figurano pertanto al punto: a) "Partecipazioni in imprese controllate", la partecipazione nella società Ri-flex Abrasives Srl e la partecipazione acquisita nel corso dell'esercizio nella società di diritto tedesco Vogel Germany GmbH, al punto b) "Partecipazioni in imprese collegate" è stata iscritta la partecipazione del 40% acquisita nel corso dell'esercizio precedente nella società spagnola Máquinas y Accesorios Sitges SL, mentre al punto d) "Partecipazioni in altre imprese", figurano le quote di partecipazione ai due consorzi obbligatori CONAI e APIRAEE.

Si ritiene che i valori di iscrizione non siano superiori al fair value delle quote di partecipazione.

Tra le immobilizzazioni finanziarie, alla voce B III 2), in particolare tra i crediti verso controllate oltre l'esercizio successivo, sono iscritti i crediti verso la società controllata Ri-flex Abrasives Srl, per i finanziamenti infruttiferi. Detti finanziamenti hanno scadenza al 31/12/2021.

E' inoltre iscritto un finanziamento fruttifero concesso nel 2019 alla controllata Vogel Germany, di cui è stata evidenziata la parte con scadenza oltre l'esercizio successivo.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono esposti al valore di presunto realizzo.

Partecipazioni non immobilizzate: la Società non detiene partecipazioni non immobilizzate.

## Rimanenze

Le rimanenze sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo di tutti i costi e oneri accessori di diretta imputazione, ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Più precisamente le rimanenze finali di merci sono state valutate, nel rispetto del principio contabile di riferimento, con il metodo del costo medio ponderato, eventualmente rettificato qualora questo risultasse superiore alla valutazione desumibile dall'andamento del mercato in chiusura dell'esercizio, comprendendo nel costo anche gli oneri accessori di diretta imputazione.

Il valore delle giacenze è stato rettificato attraverso l'iscrizione, avvenuta nei precedenti esercizi e mantenuta al 31 dicembre 2019, di apposito fondo svalutazione magazzino, per tenere conto della presenza di eventuali scorte obsolete o a lenta movimentazione il cui valore di realizzo sia ridotto.

## Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti nello stato patrimoniale al fair value alla data di riferimento di redazione del bilancio d'esercizio. La Società utilizza strumenti finanziari derivati per coprire l'esposizione dal rischio di cambio. Fervi segue il trattamento contabile delle coperture dei flussi di cassa (cash flow hedge) nel caso in cui sia documentata la relazione di copertura delle variazioni dei flussi di cassa generati da una attività o passività o da una futura transazione (elemento sottostante coperto) ritenuta altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico.

Nei casi in cui gli strumenti non soddisfino le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti di copertura richieste dall'OIC 32, le loro variazioni di fair value sono contabilizzate a conto economico come oneri o proventi finanziari.

Il fair value viene calcolato ad ogni chiusura di bilancio utilizzando informazioni e dati reperibili pubblicamente sul mercato.

## Crediti

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione / origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

I crediti ai sensi dell'articolo 2426, comma 1 numero 8 del Codice Civile sono stati analizzati secondo il criterio del costo ammortizzato. Essendo stati ritenuti irrilevanti gli effetti dell'applicazione di tale criterio, ai sensi dell'articolo 2423 comma 4 del Codice Civile, tutti i crediti sono stati iscritti al valore di presumibile realizzo e rappresentati in bilancio al netto dell'iscrizione di un fondo svalutazione a copertura dei crediti ritenuti inesigibili. Si è tenuto conto delle perdite stimate considerando le singole posizioni in sofferenza secondo le indicazioni pervenute dai legali e l'eventuale evoluzione storica delle perdite su crediti.

Per i crediti assistiti da garanzie si è tenuto conto degli effetti relativi all'escussione di queste garanzie.

## Crediti tributari e attività per imposte anticipate

La voce 'Crediti tributari' accoglie gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.

La voce 'Imposte anticipate' accoglie le attività per imposte anticipate determinate in base alle differenze temporanee deducibili, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverseranno.

Le attività per imposte anticipate sono state rilevate in presenza di ragionevole certezza del loro futuro recupero, che prevede redditi imponibili sufficienti negli esercizi in cui le stesse si riverseranno.

## Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale; le giacenze in altre valute, in particolare quelle dei conti correnti in USD, sono iscritte in bilancio riallineandoli al cambio di chiusura dell'esercizio.

## Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono stati iscritti sulla base del principio della competenza economico temporale e contengono i ricavi / costi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi e i ricavi / costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

Sono iscritte pertanto esclusivamente le quote di costi e di ricavi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in funzione del tempo.

### Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi rappresentano le passività connesse a situazioni esistenti alla data di bilancio, ma il cui verificarsi è solo probabile.

I fondi per oneri rappresentano passività certe, correlate a componenti negativi di reddito di competenza dell'esercizio, ma che avranno manifestazione numeraria nell'esercizio successivo.

Il processo di stima è operato e/o adeguato alla data di chiusura del bilancio d'esercizio sulla base dell'esperienza passata e di ogni elemento utile a disposizione.

### Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Rappresentano le passività connesse agli accantonamenti per i trattamenti previdenziali integrativi e per le indennità una tantum spettanti a lavoratori dipendenti, autonomi e collaboratori, in forza di legge o di contratto, al momento della cessazione del rapporto.

L'accantonamento dell'anno è stato determinato, anche in base a stime, in modo da consentire il progressivo adeguamento del relativo fondo alla quota complessivamente maturata alla fine dell'esercizio.

### Fondi per imposte, anche differite

Accoglie le passività per imposte differite determinate in base alle differenze temporanee imponibili, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverseranno.

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di appositi indici previsti dalla legge.

### Debiti

I debiti, ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 del Codice Civile, sono analizzati secondo il criterio del costo ammortizzato, ritenuto irrilevante, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del Codice Civile.

I debiti sono stati pertanto rilevati al valore nominale.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti al momento in cui sono trasferiti i rischi, gli oneri e i benefici; quelli relativi ai servizi sono rilevati al momento di effettuazione della prestazione; quelli finanziari e di altra natura al momento in cui scaturisce l'obbligazione verso la controparte.

I debiti tributari accolgono le passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto, e non ancora versate alla data del bilancio, e, ove la compensazione è ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta.



## Valori in valuta

Le attività e le passività monetarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con imputazione a conto economico dei relativi utili e perdite su cambi.

L'utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi andrà iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita dell'esercizio, in una apposita riserva non distribuibile fino al momento del realizzo.

Le attività e le passività in valuta di natura non monetaria sono iscritte al tasso di cambio vigente al momento del loro acquisto, e, ai sensi dell'OIC 26 par.31, in sede di redazione del bilancio tale costo è confrontato, secondo i principi contabili di riferimento, con il valore desumibile dall'andamento del mercato (in quanto voci dell'attivo circolante).

## Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

Le transazioni economiche e finanziarie con società del gruppo e con controparti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.

## Analisi dello Stato Patrimoniale

### Crediti verso Soci

La società non vanta crediti verso soci per versamenti ancora dovuti.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a Euro 976.864 (Euro 1.309.248 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Costi di impianto e di ampliamento	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	691.882	369.016	1.562.970	25.848	180.202	<b>2.829.918</b>
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(230.604)	(280.642)	(937.782)	0	(71.642)	<b>(1.520.670)</b>
<b>Valore di bilancio</b>	<b>461.278</b>	<b>88.374</b>	<b>625.188</b>	<b>25.848</b>	<b>108.560</b>	<b>1.309.248</b>
Incrementi per acquisizioni	0	47.736	0	0	83.883	<b>131.619</b>
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	0	0	0	(25.848)	25.848	<b>0</b>
Ammortamento dell'esercizio	(230.604)	(48.374)	(156.297)	0	(28.727)	<b>(464.002)</b>
Altre variazioni	(1)	0	0	0	0	<b>(1)</b>
<b>Totale variazioni</b>	<b>(230.605)</b>	<b>(638)</b>	<b>(156.297)</b>	<b>(25.848)</b>	<b>81.004</b>	<b>(332.384)</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	691.882	408.924	1.562.970	0	289.933	<b>2.953.709</b>
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(461.209)	(321.188)	(1.094.079)	0	(100.369)	<b>(1.976.845)</b>
<b>Valore di bilancio</b>	<b>230.673</b>	<b>87.736</b>	<b>468.891</b>	<b>0</b>	<b>189.564</b>	<b>976.864</b>

La voce Altre immobilizzazioni immateriali, pari a Euro 189.564 , è così composta:

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'eserc.	Valore di fine esercizio
Lavori Straordinari su beni di terzi	74.069	77.274	151.343
Adeguamento impianto antincendio	34.491	3.730	38.221
<b>Totale</b>	<b>108.560</b>	<b>81.004</b>	<b>189.564</b>

Composizione dei "costi di impianto e ampliamento" e dei "costi di sviluppo": in relazione a quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1 numero 3 del Codice Civile, si precisa che la Società ha iscritto in bilancio nell'attivo patrimoniale costi di impianto e di ampliamento che corrispondono ai costi sostenuti per la trasformazione da Srl in SpA, nonché i costi sostenuti per il processo di quotazione delle azioni ordinarie della Società al mercato AIM Italia organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari a Euro 299.677 (Euro 300.816 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Totale immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	66.014	167.984	1.195.935	<b>1.429.933</b>
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(55.732)	(165.573)	(907.812)	<b>(1.129.117)</b>
<b>Valore di bilancio</b>	<b>10.282</b>	<b>2.411</b>	<b>288.123</b>	<b>300.816</b>
Incrementi per acquisizioni	0	0	116.234	<b>116.234</b>
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	0	0	(18.374)	<b>(18.374)</b>
Ammortamento dell'esercizio	(1.365)	(1.134)	(96.501)	<b>(99.000)</b>
Altre variazioni	0	1	0	<b>1</b>
<i>Totale variazioni</i>	<i>(1.365)</i>	<i>(1.133)</i>	<i>1.359</i>	<i>(1.139)</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	66.014	167.984	1.248.571	<b>1.482.569</b>
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(57.097)	(166.706)	(959.089)	<b>(1.182.892)</b>
<b>Valore di bilancio</b>	<b>8.917</b>	<b>1.278</b>	<b>289.482</b>	<b>299.677</b>

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 22 del Codice Civile si precisa che la Società non ha posto in essere operazioni di locazione finanziaria.

### Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 5.460.518 (Euro 2.660.518 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	2.500.000	160.000	518	<b>2.660.518</b>
<b>Valore di bilancio</b>	<b>2.500.000</b>	<b>160.000</b>	<b>518</b>	<b>2.660.518</b>
Incrementi per acquisizioni	2.800.000	0	0	<b>2.800.000</b>
<i>Totale variazioni</i>	<i>2.800.000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2.800.000</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	5.300.000	160.000	518	<b>5.460.518</b>
<b>Valore di bilancio</b>	<b>5.300.000</b>	<b>160.000</b>	<b>518</b>	<b>5.460.518</b>

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 2.500.000 (Euro 1.550.000 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Qui di seguito sono rappresentati i movimenti di sintesi:

	Importo nominale iniziale	Fondo svalutazione iniziale	Valore netto iniziale	Accantonamenti al fondo svalutazione	Utilizzi del fondo svalutazione	(Svalutazioni) / Ripresitini di valore	Riclassificato da/(a) altre voci	Altri movimenti incrementi / (decrementi)	Importo nominale finale	Fondo svalutazione finale	Valore netto finale
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo	1.550.000	0	1.550.000	0	0	0	0	950.000	2.500.000	0	2.500.000
<b>Totale</b>	<b>1.550.000</b>	<b>0</b>	<b>1.550.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>950.000</b>	<b>2.500.000</b>	<b>0</b>	<b>2.500.000</b>

Qui di seguito sono rappresentati i movimenti di sintesi:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui durata residua superiore a 5 anni
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	1.550.000	950.000	2.500.000	72.000	2.428.000	0
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>1.550.000</b>	<b>950.000</b>	<b>2.500.000</b>	<b>72.000</b>	<b>2.428.000</b>	<b>0</b>

L'incremento è legato ad un finanziamento fruttifero concesso alla controllata Vogel Germany rimborsabile in 5 anni.

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese controllate, ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 5 del Codice Civile:

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in Euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in Euro	Patrimonio Netto in Euro	Quota posseduta in Euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Ri-flex Abrasives Srl	Spilamberto (Mo)	03383460361	100.000	(575.954)	412.971	100.000	100,00%	2.500.000
VogelGermanyGmbH & CO.KG	Kevelaer - Germania		10.000	326.733	342.720	10.000	100,00%	2.800.000
<b>Totale</b>								<b>5.300.000</b>

Si precisa che i dati si riferiscono ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2018, in quanto i bilanci al 31 dicembre 2019 non sono ancora stati approvati dalle rispettive Assemblee dei Soci alla data di redazione del presente documento.

Si evidenzia che gli Amministratori non ritengono il differenziale tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto delle società controllate un indicatore di perdita durevole di valore; ciò anche in considerazione della fine del processo di integrazione che ha portato la controllata Rifflex Abrasives srl ad avere margini operativi sempre in crescita nel corso degli ultimi tre esercizi e l'attivazione di politiche commerciali sinergiche con Vogel Germany.

Partecipazioni in imprese comportanti responsabilità illimitata: Ai sensi di quanto disposto dall'articolo 2361, comma 2 del Codice Civile, si segnala che la Società non ha assunto partecipazioni comportanti responsabilità illimitata.

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese collegate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 5 del Codice Civile:

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in Euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in Euro	Patrimonio Netto in Euro	Quota posseduta in Euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondent e credito
Máquinas y Accesorios Sitges SL	Av.Puig dels Tudons, 57 - Barberà del Vallès (Barcellona - Spagna)		70.120	14.519	244.876	28.048	40,00%	160.000
<b>Totale</b>								<b>160.000</b>

La partecipazione nella collegata è stata acquisita a metà dello scorso anno.

Crediti immobilizzati - Ripartizione per area geografica:

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo immobilizzato per area geografica, ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 6 del Codice Civile.

Area geografica	Italia	Altri paesi UE	Extra UE	Totale
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo	1.550.000	950.000	0	2.500.000
<b>Totale</b>	<b>1.550.000</b>	<b>950.000</b>	<b>0</b>	<b>2.500.000</b>

Crediti immobilizzati - Operazioni con retrocessione a termine: Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 6-ter del Codice Civile si precisa che la Società non ha iscritto crediti immobilizzati derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Immobilizzazioni Finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value: Ai sensi dell'articolo 2427 bis, comma 1, numero 2 lettera a) del Codice Civile, si precisa che le immobilizzazioni finanziarie non sono iscritte a valori superiori rispetto al relativo fair value.

## Rimanenze

I beni sono rilevati come rimanenze nel momento in cui si verifica il passaggio di proprietà e, conseguentemente, includono i beni esistenti presso i magazzini della Società, ad esclusione di quelli ricevuti da terzi per i quali non è stato acquisito il diritto di proprietà (in visione, in conto lavorazione, in conto deposito), i beni di proprietà verso terzi (in visione, in conto lavorazione, in conto deposito) e i beni in viaggio ove sia già stato acquisito il titolo di proprietà.

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 8.447.343 (Euro 7.777.201 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'eserc.	Valore di fine esercizio
Prodotti finiti e merci	7.645.879	537.928	8.183.807
Acconti	131.322	132.214	263.536
<b>Totale</b>	<b>7.777.201</b>	<b>670.142</b>	<b>8.447.343</b>

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo obsolescenza che viene determinato sulla base delle procedure di Gruppo. Alla data di bilancio il fondo ammonta a 200 mila Euro e non ha subito modificazioni.

### Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita

Non vi sono immobilizzazioni materiali che al 31 dicembre 2019 risultino destinate alla vendita e pertanto non si è resa necessaria la riclassificazione prevista dall'OIC 16 par.75.

### Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 8.237.527 (Euro 9.077.769 nel precedente esercizio).

La composizione è così rappresentata:

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondi rischi / svalutazioni)	Valore netto
Verso clienti	7.739.103	0	7.739.103	(173.128)	7.565.975
Verso imprese controllate	137.478	0	137.478	0	137.478
Verso imprese collegate	158.032	0	158.032	0	158.032
Imposte anticipate			294.764		294.764
Verso altri	75.696	5.583	81.279	0	81.279
<b>Totale</b>	<b>8.110.309</b>	<b>5.583</b>	<b>8.410.656</b>	<b>(173.128)</b>	<b>8.237.528</b>

Il fondo svalutazione crediti esistente all'inizio dell'esercizio (Euro 165.062) è stato utilizzato per Euro 31.955 ed in chiusura dell'esercizio si è provveduto ad accantonare un'ulteriore quota di Euro 40.021.

Nei crediti verso imprese controllate e collegate, oltre ai crediti commerciali è stato iscritto il credito verso l'impresa controllata Vogel Germany per gli interessi attivi relativi al finanziamento fruttifero concesso a quest'ultima, di complessivi Euro 950.000.

### Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 6 del Codice Civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	7.876.138	(310.163)	7.565.975	7.565.975	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	59.336	78.142	137.478	137.478	0	0
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	123.178	34.854	158.032	158.032	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	730.925	(730.925)	0	0	0	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	160.490	134.274	294.764			
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	127.702	(46.423)	81.279	75.696	5.583	0
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>9.077.769</b>	<b>(840.241)</b>	<b>8.237.528</b>	<b>7.937.181</b>	<b>5.583</b>	<b>0</b>

### Crediti - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica, ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 6 del Codice Civile:

Area geografica	Altri paesi			Fondo	Totale
	Italia	UE	Extra Ue	Svalutazioni e Crediti	
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	7.505.253	203.992	29.858	(173.128)	<b>7.565.975</b>
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	130.462	7.016	1	0	<b>137.478</b>
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	0	158.032	0	0	<b>158.032</b>
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	294.764	0	0	0	<b>294.764</b>
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	81.279	0	0	0	<b>81.279</b>
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>8.011.758</b>	<b>369.040</b>	<b>29.859</b>	<b>(173.128)</b>	<b>8.237.528</b>

## Crediti - Operazioni con retrocessione a termine

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 6-ter del Codice Civile, si precisa che la Società non ha crediti iscritti nell'attivo circolante derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

## Attività finanziarie

La Società non ha attività finanziarie iscritte nell'attivo circolante.

## Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 4.844.062 (Euro 6.485.840 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'eserc.	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	6.485.035	(1.643.990)	4.841.045
Denaro e valori in cassa	805	2.212	3.017
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>6.485.840</b>	<b>(1.641.778)</b>	<b>4.844.062</b>

I depositi bancari comprendono Euro 3.000.000 di Time deposit che sono investimenti temporanei, a rendimenti migliori rispetto ai depositi ordinari, della liquidità eccedente l'ordinaria gestione. Tali depositi sono svincolabili in qualsiasi momento rinunciando ad una parte dell'interesse contrattuale.

## Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari a Euro 38.357 (Euro 154.791 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'eserc.	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	6.508	(3.963)	2.545
Risconti attivi	148.283	(112.471)	35.812
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>154.791</b>	<b>(116.434)</b>	<b>38.357</b>

Composizione dei ratei attivi:

Descrizione	Importo
Interessi attivi somme vincolate	2.545
<b>Totale</b>	<b>2.545</b>

Composizione dei risconti attivi:

Descrizione	Importo
Assicurazioni autocarri	152
Assicurazioni autovetture	535
Assicurazioni auto uso dip.ti	1.062
Canoni assistenza hardware	1.264
Canoni/costi internet	1.305
Manutenzione ordinaria	164
Manutenzione beni di terzi	45
Canoni assistenza software	4.122
Commissioni fidejussione	4.465
Oneri bancari	2.288
Costi quotazione AIM	7.885
Materiale pubblicitario	7.136
Noleggio autovetture	4.500
Info.commerciali	364
Spese consulenze altre	525
<b>Totale</b>	<b>35.812</b>

### Oneri finanziari capitalizzati

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 8 del Codice Civile si precisa che non vi sono oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

A complemento delle informazioni fornite sull'attivo dello Stato Patrimoniale, qui di seguito si specificano le 'Svalutazioni per perdite durevoli di valore' e le 'Rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali'

### Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 3-bis del Codice Civile, si precisa che non è stato ritenuto necessario applicare nessuna svalutazione delle immobilizzazioni immateriali e materiali, in quanto non si sono riscontrate perdite durevoli di valore delle stesse. Si è ritenuto infatti che il loro ammortamento secondo un piano sistematico rappresenti un criterio corretto che tiene conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

### Rivalutazione delle immobilizzazioni immateriali e materiali

Ai sensi dell'articolo 10 della legge 72/1983, si precisa infine che in passato non si è derogato ai criteri legali di valutazione ad eccezione delle rivalutazioni monetarie riepilogate nel seguente prospetto, che accoglie le rivalutazioni dei beni ancora presenti in bilancio:

Categoria	Costo Storico	Rivalut. L. 72/1983	Rivalut. L. 342/2000	Rivalut. L. 350/2003	Costo Storico Rivalutato all'1/1/2019	Dismissioni 2019	Costo Storico residuo in bilancio al 31/12/2019
Autov. Da Trasp.	1.033	0	258	250	1.541	0	1.541
Attrez. Varia	187.282	1.423	50.531	68.587	307.823	5.911	301.912
Costr. Leggere	19.024	0	3.636	0	22.660	0	22.660
Scaffalatura	10.242	0	1.432	0	11.674	0	11.674
Arredamento	6.911	0	3.540	0	10.451	0	10.451
<b>Totale</b>	<b>224.492</b>	<b>1.423</b>	<b>59.397</b>	<b>68.837</b>	<b>354.149</b>	<b>5.911</b>	<b>348.238</b>

Le immobilizzazioni di cui alla tabella sopra risultano tutte completamente ammortizzate.

## Patrimonio Netto

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 23.351.672 (Euro 21.571.014 nel precedente esercizio).

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto e il dettaglio della voce Altre riserve:

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinaz	Incrementi	Decrementi	Riclass		
Capitale	2.500.000					39.240		2.539.240
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.619.560					(39.240)		7.580.320
Riserve di rivalutazione	167.875							167.875
Riserva legale	500.000							500.000
Riserve statutarie	0							0
<b>Altre riserve</b>								
Riserva straordinaria	5.642.292		1.634.382			0		7.276.674
Versamenti in conto capitale	3.000.000							3.000.000
Riserva per utili su cambi non realizzati	964		1.387					2.351
Varie altre riserve	(3)					3		0
<b>Totale altre riserve</b>	<b>8.643.253</b>	<b>0</b>	<b>1.635.769</b>	<b>0</b>		<b>3</b>	<b>0</b>	<b>10.279.025</b>
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(3.291)				(17.028)			(20.319)
Utili (perdite) portati a nuovo	0							0
Utile (perdita) dell'esercizio	2.143.617	(507.848)	(1.635.769)				2.305.531	2.305.531
Perdita ripianata nell'esercizio	0							0
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0							0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>21.571.014</b>	<b>(507.848)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(17.028)</b>	<b>3</b>	<b>2.305.531</b>	<b>23.351.672</b>

Si rileva che l'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2019 ha deliberato, oltre alla destinazione dell'utile dell'esercizio precedente anche la corresponsione di un dividendo nella misura di 0,20 Euro per azione in circolazione per un totale complessivo di 507 mila Euro. Il dividendo è stato pagato nel corso del mese di maggio 2019. In data 29 aprile 2019 si è proceduto con l'assegnazione gratuita, agli aventi diritto, numero 39.240 Azioni ordinarie di Fervi SpA in conformità alle deliberazioni dell'Assemblea del 15 gennaio 2018. In conseguenza dell'emissione delle numero 39.240 azioni ordinarie, il Capitale Sociale di Fervi è ora suddiviso in numero 2.539.240 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale ed ammonta complessivamente ad Euro 2.539.240.

Si precisa inoltre che la riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi è iscritta al netto della relativa fiscalità anticipata o differita.

### Disponibilità ed utilizzo delle voci di patrimonio netto:

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 7-bis del Codice Civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, sono desumibili dai prospetti sottostanti:



	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizz	Quota disponib	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	2.539.240			0		
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.580.320	Riserva di capitale	A, B, C	7.580.320		39.240
Riserve di rivalutazione	167.875	Riserva di capitale	A, B, C (tassata in caso di distrib)	167.875		
Riserva legale	500.000	Riserva di capitale	B			
Riserve statutarie	0					
<i>Altre riserve</i>						
Riserva straordinaria	7.276.674	Riserva di utili	A, B, C	7.276.674		
Versamenti in conto capitale	3.000.000	Riserve di capitali	A, B	3.000.000		
Riserva per utili su cambi non realizzati	2.351	Riserva di utili	A, B			
Varie altre riserve	0		E			
<b>Totale altre riserve</b>	<b>10.279.025</b>			<b>10.276.674</b>		
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(20.319)	Riserva di capitale				
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0					
<b>Totale</b>	<b>21.046.141</b>			<b>18.024.869</b>		<b>39.240</b>
Quota non distribuibile				230.673		
<b>Residua copia disponibile</b>				<b>17.794.196</b>		

Legenda: A: per aumento di capitale – B: per copertura perdite – C: per distribuzione ai soci – D: per altri vincoli statuari – E: altro.

Si precisa che l'utilizzo della riserva da sovrapprezzo azioni corrisponde all'incremento di capitale generato dall'assegnazione gratuita della bonus share come sopra specificato.

Si precisa ulteriormente che la quota di riserve non distribuibili corrispondono alla residua quota dei costi di trasformazione, non ancora ammortizzati.

#### Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi:

Le informazioni richieste dall'articolo 2427-bis, comma 1 numero 1 lettera b-quater) del Codice Civile relativamente alla specificazione dei movimenti avvenuti nell'esercizio sono riepilogate nella tabella sottostante:

	Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>(3.291)</b>
Decremento per variazione di fair value	(22.406)
Effetto fiscale differito	5.377
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>(20.319)</b>

A complemento delle informazioni fornite sul Patrimonio Netto qui di seguito si specificano le seguenti ulteriori informazioni.

Riserve di rivalutazione: la composizione delle riserve di rivalutazione è la seguente:

	Valore di inizio esercizio	Utilizzo per copertura perdite	Altri movimenti	Valore di fine esercizio
Legge n. 413/1991	167.875			167.875
<b>Totale Riserve di rivalutazione</b>	<b>167.875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167.875</b>

### Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 642.621 (Euro 655.555 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>486.181</b>	<b>675</b>	<b>4.330</b>	<b>164.369</b>	<b>655.555</b>
Accantonamento nell'esercizio	59.075	102	22.406	0	<b>81.583</b>
Utilizzo nell'esercizio	81.842	675	0	12.000	<b>94.517</b>
<b>Valore di bilancio</b>	<b>463.414</b>	<b>102</b>	<b>26.736</b>	<b>152.369</b>	<b>642.621</b>

Il fondo per trattamento di quiescenza è costituito dal fondo indennità suppletiva di clientela da riconoscere agli agenti e rappresentanti di commercio al termine del rapporto di collaborazione con l'azienda per Euro 231.574 e dal fondo trattamento di fine mandato amministratori per Euro 231.840. A fine anno si è provveduto ad effettuare l'accantonamento della quota di indennità maturata dagli agenti e rappresentanti di commercio e dagli amministratori.

Negli altri fondi è iscritta la garanzia prodotti, per Euro 130.000, invariata rispetto all'esercizio precedente. Tale fondo è costituito a fronte della stima dei costi da sostenere per interventi di assistenza o sostituzione di prodotti venduti. E' iscritto tra gli altri fondi anche un fondo rischi per contenzioso utilizzato per Euro 12.000.

Per quanto concerne le informazioni relative alle movimentazioni del "Fondo per imposte differite", si rimanda alla sezione "Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate".

### TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 837.885 (Euro 770.053 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>770.053</b>
Accantonamento nell'esercizio	99.647
Utilizzo nell'esercizio	29.507
Altre variazioni	(2.308)
<b>Valore di bilancio</b>	<b>837.885</b>

L'importo rappresentato dalle altre variazioni si riferisce all'effetto netto delle voci rappresentate dall'imposta sostitutiva sulla rivalutazione del Tfr e dalla quota di Tfr maturata nel 2018 relativamente al bonus liquidato successivamente nel 2019. Si precisa anche che nel corso dell'esercizio sono stati versati a fondi pensione esterni ulteriori Euro 15.343.

#### Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 5.855.313 (Euro 6.088.270 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>Variazioni nell'eserc.</b>	<b>Valore di fine esercizio</b>
Debiti verso banche	2.529.622	(997.836)	1.531.786
Acconti	2.060	(1.777)	283
Debiti verso fornitori	2.171.056	(140.836)	2.030.220
Debiti verso controllate	385.763	121.758	507.521
Debiti verso collegate	11.935	14.124	26.059
Debiti verso controllanti	175.132	18.017	193.149
Debiti tributari	68.308	5.789	74.097
Debiti verso istituti di sicurezza e previdenza sociale	199.286	(30.096)	169.190
Debiti verso altri	545.108	777.900	1.323.008
<b>Totale</b>	<b>6.088.270</b>	<b>(232.957)</b>	<b>5.855.313</b>

#### Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 6 del Codice Civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'eserc.	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso banche	2.529.622	(997.836)	1.531.786	833.953	697.833	0
Acconti	2.060	(1.777)	283	283	0	0
Debiti verso fornitori	2.171.056	(140.836)	2.030.220	2.030.220	0	0
Debiti verso controllate	385.763	121.758	507.521	507.521	0	0
Debiti verso collegate	11.935	14.124	26.059	26.059	0	0
Debiti verso controllanti	175.132	18.017	193.149	193.149	0	0
Debiti tributari	68.308	5.789	74.097	74.097	0	0
Debiti verso istituti di sicurezza e previdenza sociale	199.286	(30.096)	169.190	169.190	0	0
Debiti verso altri	545.108	777.900	1.323.008	1.323.008	0	0
<b>Totale</b>	<b>6.088.270</b>	<b>(232.957)</b>	<b>5.855.313</b>	<b>5.157.480</b>	<b>697.833</b>	<b>0</b>

## Debiti - Ripartizione per area geografica

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per area geografica, ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 6 del Codice Civile:

Area geografica	Italia	Altri paesi UE	Extra UE	Totale
Debiti verso banche	1.531.786	0	0	<b>1.531.786</b>
Acconti	283	0	0	<b>283</b>
Debiti verso fornitori	1.129.726	41.858	858.636	<b>2.030.220</b>
Debiti verso controllate	506.924	597	0	<b>507.521</b>
Debiti verso collegate	0	26.059	0	<b>26.059</b>
Debiti verso controllanti	193.149	0	0	<b>193.149</b>
Debiti tributari	74.097	0	0	<b>74.097</b>
Debiti verso istituti di sicurezza e previdenza sociale	169.190	0	0	<b>169.190</b>
Debiti verso altri	472.195	850.813	0	<b>1.323.008</b>
<b>Debiti</b>	<b>4.077.350</b>	<b>919.327</b>	<b>858.636</b>	<b>5.855.313</b>

## Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 6 del Codice Civile si precisa che la Società non ha rilasciato garanzie reali sui beni sociali.

## Debiti - Operazioni con retrocessione a termine

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 6-ter del Codice Civile si precisa che non vi sono debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

## Finanziamenti effettuati dai soci

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 19-bis del Codice Civile si precisa che la Società non ha finanziamenti dei soci alla data del 31 dicembre 2019.

## Ratei e Risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 116.858 (Euro 231.291 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'eserc.	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	298	1.247	1.545
Risconti passivi	230.993	(115.680)	115.313
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>231.291</b>	<b>(114.433)</b>	<b>116.858</b>

Composizione dei ratei passivi:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Acqua/gas/riscaldamento	1.174
Oneri bancari	46
Oneri Specialist	325
<b>Totale</b>	<b>1.545</b>

Composizione dei risconti passivi:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Credito d'imposta spese quotazione	115.313
<b>Totale</b>	<b>115.313</b>

## Analisi del Conto Economico

Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per categoria e per area geografica

In relazione a quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1 numero 10 del Codice Civile non si ritiene significativa la ripartizione dei ricavi per categoria di attività. Non risulta particolarmente significativa neppure la ripartizione per area geografica, in quanto la Società realizza il proprio fatturato prevalentemente sul territorio nazionale, e non risultano particolari concentrazioni di volumi di vendita in determinate regioni. Viene esposta nel seguente prospetto una ripartizione del fatturato tra vendite Italia e vendite Estero:

<b>Area geografica</b>	<b>Valore esercizio corrente</b>
Italia	18.314.478
Estero	1.854.213
<b>Totale</b>	<b>20.168.691</b>

## Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi Euro 237.938 (Euro 276.466 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	<b>Valore esercizio precedente</b>	<b>Variazione</b>	<b>Valore esercizio corrente</b>
Rimborsi spese	3.819	782	4.601
Rimborsi assicurativi	20.245	(17.348)	2.897
Plusvalenze di natura non finanziaria	113	3.766	3.879
Sopravvenienze e insussistenze attive	7.416	(5.136)	2.280
Altri ricavi e proventi	244.873	(20.592)	224.281
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>276.466</b>	<b>(38.528)</b>	<b>237.938</b>

La voce altri ricavi risulta composta prevalentemente da ricavi per prestazioni di servizi svolti nei confronti della controllata Riflex (108 mila Euro), dalla quota di competenza dell'esercizio del credito d'imposta per la quotazione (115 mila Euro) e in misura minore da risarcimenti danni, plusvalenze sulla dismissione di beni aziendali e altri ricavi.

## Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 4.165.693 (€ 4.174.473 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Servizi per acquisti	342.970	(2.738)	340.232
Trasporti	655.539	33.909	689.448
Lavorazioni esterne	53.862	4.171	58.033
Energia elettrica	24.191	1.788	25.979
Gas	9.588	478	10.066
Spese di manutenzione e riparazione	54.946	(3.369)	51.577
Servizi e consulenze tecniche	145.847	189.383	335.230
Compensi agli amministratori	410.779	(46.021)	364.758
Compensi a sindaci e revisori	68.029	1.090	69.119
Provvigioni passive	1.275.488	(90.700)	1.184.788
Pubblicità	473.601	(129.518)	344.083
Spese e consulenze legali	104.913	76.833	181.746
Spese telefoniche	24.625	(2.479)	22.146
Assicurazioni	35.094	8.760	43.854
Spese di rappresentanza	33.531	(2.206)	31.325
Spese di viaggio e trasferta	63.643	40.692	104.335
Spese di aggiornamento, formazione e addestramento	12.678	17.076	29.754
Altri	385.149	(105.929)	279.220
<b>Totale</b>	<b>4.174.473</b>	<b>(8.780)</b>	<b>4.165.693</b>

## Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 411.908 (Euro 389.730 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Affitti e locazioni	334.618	15.537	350.155
Altri	55.112	6.641	61.753
<b>Totale</b>	<b>389.730</b>	<b>22.178</b>	<b>411.908</b>

Detta voce, come si evince dalla suesposta tabella è costituita in larga parte dal costo per la locazione dei locali in cui è storicamente svolta l'attività commerciale, unitamente alla palazzina uffici e un piccolo deposito nelle vicinanze. Il residuo si riferisce al costo per il noleggio di autovetture.

## Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 34.226 (Euro 29.426 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Imposta di registro	5.644	(3.275)	2.369
Abbonamenti riviste, giornali etc	400	(110)	290
Sopravvenienze e insussistenze passive	14	50	64
Minusvalenze di natura non finanziaria	2.162	6.050	8.212
Altri oneri di gestione	21.206	2.085	23.291
<b>Totale</b>	<b>29.426</b>	<b>4.800</b>	<b>34.226</b>

#### Proventi da partecipazione

In relazione a quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1 numero 11 del Codice Civile, si precisa che la Società non ha percepito proventi da partecipazione.

#### Interessi e altri oneri finanziari - Ripartizione per tipologia di debiti

In relazione a quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1 numero 12 del Codice Civile viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "interessi ed altri oneri finanziari":

	Interessi e altri oneri finanziari
Debiti verso banche	9.006
Altri	18.358
<b>Totale</b>	<b>27.364</b>

#### Utili e perdite su cambi

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti la suddivisione degli utili e delle perdite su cambi derivanti dalla valutazione di fine esercizio rispetto a quelli effettivamente realizzati:

	Parte valutativa	Parte realizzata	Totale
Utili su cambi	424	89.655	90.079
Perdite su cambi	10.716	53.137	63.853
<b>Totale</b>	<b>11.140</b>	<b>142.792</b>	<b>153.932</b>

#### Ricavi di entità o incidenza eccezionali

In relazione a quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1 numero 13 del Codice Civile, si precisa che la Società non ha conseguito ricavi di entità o incidenza eccezionali.

#### Costi di entità o incidenza eccezionali

In relazione a quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1 numero 13 del Codice Civile, si precisa che la Società non ha sostenuto costi di entità o incidenza eccezionali.

#### Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Imposte correnti	Imposte relative a esercizi precedenti	Imposte differite	Imposte anticipate	Proventi (oneri) da adesione al regime conso fiscale/trasp fiscale
IRES	605.466	0	(573)	111.328	
IRAP	115.557	0	0	17.568	
<b>Totale</b>	<b>721.023</b>	<b>0</b>	<b>(573)</b>	<b>128.896</b>	<b>0</b>

Si segnala preliminarmente che la Società si avvarrà, a partire dall'esercizio 2019, dei benefici fiscali derivanti dalla cosiddetta "Patent Box".

Con riferimento alla "imposta sul reddito della società IRES" si rammenta che la Società in qualità di consolidata, partecipa al regime del consolidato fiscale "Nazionale" di cui all'Articolo 117 e seguenti del TUIR, unitamente alla società Ri-flex Abrasives Srl; le vesti di consolidante sono assunte dalla società controllante 1979 Investimenti Srl. In forza del suddetto regime fiscale i redditi imponibili prodotti dalla Società sono assoggettati a tassazione ai fini IRES in capo alla Controllante, consolidante. Le Società hanno aderito a tale regime per il triennio 2018-2020.

I seguenti prospetti, redatti sulla base delle indicazioni suggerite dall'OIC 25, riportano le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 14, lett. a) e b) del Codice Civile. In particolare contengono le informazioni sui valori di sintesi della movimentazione dell'esercizio della 'Fiscalità complessiva anticipata e differita', sulla composizione delle differenze temporanee deducibili che hanno originato 'Attività per imposte anticipate', sulla composizione delle differenze temporanee imponibili che hanno originato 'Passività per imposte differite' e l'informativa sull'utilizzo delle perdite fiscali. Sono inoltre specificate le differenze temporanee per le quali non è stata rilevata la fiscalità differita.

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	1.078.862	918.885
Totale differenze temporanee imponibili	(424)	0
<b>Differenze temporanee nette</b>	<b>1.078.438</b>	<b>918.885</b>
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(141.546)	(18.269)
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(117.279)	(17.568)
<b>Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio</b>	<b>(258.825)</b>	<b>(35.837)</b>

Dettaglio delle differenze temporanee deducibili:

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Svalutazione crediti tassata al netto utilizzi	92.525	0	92.525	24,0%	22.206	0,0%	0
Indennità suppletiva clientela non dedotta al netto utilizzi	104.043	(23.941)	80.102	24,0%	19.224	3,9%	3.124
Svalutazioni magazzino al netto utilizzi	200.000	0	200.000	24,0%	48.000	3,9%	7.800
Fondo garanzia prodotti	130.000	0	130.000	24,0%	31.200	3,9%	5.070
Agevolazione Patent Box	0	486.414	486.414	24,0%	116.739	3,9%	18.970
Fondo rischi per contenzioso	34.369	(12.000)	22.369	24,0%	5.369	3,9%	872
Strumenti finanziari derivati	4.330	22.406	26.736	24,0%	6.417	0,0%	0
Perdite su cambi da riallineamento	463	10.253	10.716	24,0%	2.572	0,0%	0
Compensi amministratori non pagati	26.858	3.142	30.000	24,0%	7.200	0,0%	0
<b>Totale</b>	<b>592.588</b>	<b>486.274</b>	<b>1.078.862</b>		<b>258.927</b>		<b>35.837</b>

Dettaglio delle differenze temporanee imponibili:



Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Utili su cambi da riallineamento	2.813	(2.389)	424	24,0%	102	0,0%	0
<b>Totale</b>	<b>2.813</b>	<b>(2.389)</b>	<b>424</b>		<b>102</b>		<b>0</b>

## Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario è stato predisposto in accordo con l'OIC 10.

I flussi finanziari sono esposti in funzione dell'area da cui originano (gestione reddituale, attività di investimento, attività di finanziamento). La somma algebrica di suddetti flussi finanziari rappresenta l'incremento o il decremento delle disponibilità liquide avvenuto nel corso dell'esercizio.

Il flusso finanziario derivante dalla gestione reddituale è determinato con il metodo indiretto, che prevede la ricostruzione del dato a ritroso, partendo dal risultato d'esercizio ed apportando allo stesso tutte quelle variazioni che non hanno avuto alcun impatto in termini di creazione o di consumo di disponibilità liquide.

I flussi finanziari dell'attività di investimento comprendono i flussi che derivano dall'acquisto e dalla vendita delle immobilizzazioni materiali, immateriali, finanziarie e delle altre attività finanziarie non immobilizzate.

I flussi finanziari dell'attività di finanziamento comprendono i flussi che derivano dall'ottenimento o restituzione di disponibilità liquide sotto forma di capitale di rischio o capitale di debito.

Dal rendiconto finanziario emerge che il decremento delle disponibilità liquide pari ad Euro 1.641.778 deriva principalmente dalle seguenti fluttuazioni:

- flusso finanziario generato della gestione operativa pari ad Euro 3.847.720;
- l'attività di investimento ha assorbito risorse pari ad Euro 3.983.813;
- l'attività di finanziamento ha assorbito risorse per Euro 1.505.685.

## Altre informazioni

### Dati sull'occupazione

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale, ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 15 del Codice Civile:

	Numero Medio
Dirigenti	3
Quadri	5
Impiegati	16
Operai	13
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>37</b>

### Compensi agli organi sociali

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 16 del Codice Civile:

	<b>Amm.tori</b>	<b>Sindaci</b>
<b>Compensi</b>	331.220	37.824

Nel precedente esercizio, chiuso al 31 dicembre 2018 i compensi agli amministratori, comprensivi dei contributi previdenziali relativi, erano pari ad Euro 378.119.

Si ricorda che il Collegio Sindacale composto da tre sindaci effettivi e due supplenti rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

### Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti i compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione ai sensi dell'articolo 2427 comma 1 numero 16 bis del Codice Civile:

	<b>Valore</b>
<b>Revisione legale dei conti annuali</b>	31.295

I compensi corrisposti alla società di revisione al 31 dicembre 2018 ammontavano ad Euro 31.000. Si ricorda che la scadenza del mandato di revisione conferito alla PricewaterhouseCoopers SpA, corrisponde all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019.

### Categorie di azioni emesse dalla Società

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 17 del Codice Civile relativamente ai dati sulle azioni che compongono il capitale della Società, al numero ed al valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dai prospetti seguenti:

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Azioni sottoscritte		Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
			nell'esercizio, numero	o, valore nominale		
Azioni ordinarie	2.500.000	2.500.000	39.240	39.240	2.539.240	2.539.240
<b>Totale</b>	<b>2.500.000</b>	<b>2.500.000</b>	<b>39.240</b>	<b>39.240</b>	<b>2.539.240</b>	<b>2.539.240</b>

La variazione del numero delle azioni nel corso dell'esercizio, come più sopra ricordato, deriva dall'emissione delle bonus share a favore degli azionisti che hanno mantenuto le azioni in portafoglio per 12 mesi dal giorno della sottoscrizione avvenuta in fase di IPO, per complessive 39.240 azioni ordinarie.

Il Capitale Sociale di Fervi è ora suddiviso in numero 2.539.240 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale ed ammonta complessivamente ad Euro 2.539.240.

### Titoli emessi dalla Società

Per quanto riguarda le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 18 del Codice Civile, relativamente ai titoli emessi dalla Società, si precisa che nell'ambito dell'operazione di quotazione sul mercato AIM, sono stati emessi 125.000 warrant "Fervi 2018-21" abbinati gratuitamente alle azioni ordinarie rivenienti dall'aumento di capitale a pagamento. I titolari dei warrant possono richiedere di sottoscrivere le Azioni di Compendio in qualsiasi giorno lavorativo bancario nel corso di ciascun Periodo di Esercizio. Sono previsti tre Periodi di Esercizio:

- il primo Periodo di Esercizio è il periodo ricompreso tra il 13 maggio 2019 e il 27 maggio 2019 compresi ad un prezzo di esercizio è pari ad Euro 17,05. Si segnala che durante il primo Periodo di Esercizio non sono stati sottoscritti warrant.
- il secondo Periodo di Esercizio è il periodo ricompreso tra l'11 maggio 2020 e il 25 maggio 2020 compresi ad un prezzo di esercizio è pari ad Euro 18,75;
- il terzo Periodo di Esercizio è il periodo ricompreso tra 17 maggio 2021 e il 31 maggio 2021 compresi ad un prezzo di esercizio è pari ad Euro 20,61.

Il documento OIC 28 (Patrimonio netto) prevede che in Nota integrativa sia inserita l'informativa sul fair value dei contratti derivati aventi ad oggetto azioni delle società per i quali, la

determinazione del numero di azioni assegnate ai possessori avviene solo al momento dell'effettivo esercizio dell'opzione. Per quanto riguarda l'indicazione del fair value di warrant "Fervi 2018-21" si ritiene che gli stessi siano, attualmente, classificabili come "deep out of the money", in quanto il prezzo di esercizio risulta nettamente superiore al valore della sottostante azione, perciò si ritiene superflua l'indicazione di un fair value di detti strumenti finanziari.

### Strumenti finanziari

In merito alle informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 19 del Codice Civile relativamente ai dati sugli strumenti finanziari emessi dalla Società si precisa che, non ci sono altri strumenti ulteriori rispetto a quanto già descritto sopra.

### Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In relazione a quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1 numero 9 del Codice Civile, il seguente prospetto riporta impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale:

	<u>Importo</u>
<u>Garanzie</u>	<u>2.183.202</u>

Impegni: non risultano impegni al 31 dicembre 2019.

Garanzie: vengono di seguito specificate le garanzie rilasciate dalla Società ad altre imprese:

- crediti di firma per l'estero quanto ad Euro 158.202;
- fideiussione rilasciata alla società SPT Srl quanto a Euro 200.000 a garanzia del contratto di affitto dello stabile presso cui svolge l'attività della Società e della nuova palazzina uffici. Tale fideiussione prevede un meccanismo a scalare nel corso degli anni del contratto fino ad azzerarsi alla scadenza del 6° anno di locazione (esercizio 2020);
- Fidejussioni a garanzia di fidi bancari concessi alla controllata Vogel Germany quanto a Euro 975.000
- Lettera di credito stand by a garanzia del pagamento della parte di prezzo dilazionata riferita all'acquisto della controllata Vogel Germany: Euro 850.000;.

Passività potenziali: non risultano passività potenziali al 31 dicembre 2019.

### Informazioni su patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Ai sensi dell'articolo 2447 bis del Codice Civile, si precisa che la Società non ha destinato patrimoni ad uno specifico affare.

### Operazioni con parti correlate

Non sussistono allo stato attuale operazioni realizzate con parti correlate, che presentino i requisiti richiesti dall'articolo 2427, comma 1 numero 22-bis del Codice Civile.

Per le partite di credito e debito aperte con le società controllate, collegate e con la società controllante, si rinvia ai dati esposti nello Stato Patrimoniale.

Per quanto riguarda i dati di Conto Economico si rinvia alla seguente tabella di sintesi:

## Voci di Conto Economico

saldi al  
31 dic 2019

RICAVI vs RI-FLEX ABRASIVES SRL	110.586
COSTI vs RI-FLEX ABRASIVES SRL	982.781
RICAVI vs VOGEL GERMANY	16.989
COSTI vs VOGEL GERMANY	28.980
RICAVI vs SITGES	462.863

### Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 22-ter del Codice Civile, si precisa che la Società non ha stipulato accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

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

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1 numero 22-quater del Codice Civile, in merito ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda al paragrafo "Principali effetti avvenuti dopo la chiusura del periodo" della Relazione sulla Gestione.

### Strumenti finanziari derivati

Per ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati, vengono di seguito riportate le informazioni, ai sensi dell'articolo 2427 bis, comma 1, punto 1 del Codice Civile. In particolare la Società, al fine di fissare i cambi e contenere i rischi connessi all'oscillazione degli stessi ha stipulato nel corso dell'esercizio vari contratti di acquisto di valuta a termine. Ai sensi dell'articolo 2427 bis del Codice Civile si segnala che al 31 dicembre 2019 il fair value di tali strumenti era negativo per Euro 26.736. Alla data di bilancio il valore nozionale residuo degli acquisti a termine ammonta a 2.000 mila USD con scadenze distribuite entro dicembre 2020.

### Informazioni sulle società o enti che esercitano attività di direzione e coordinamento - articolo 2497 bis del Codice Civile

La Società non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società o enti. Infatti si ritiene che la società 1979 Investimenti Srl, che pur detiene la maggioranza delle quote, non eserciti di fatto alcuna attività di direzione nella Società.

### Informazioni ex art. 1 comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124

Con riferimento all'art. 1 comma 125 della Legge 124/2017, qui di seguito sono riepilogate le sovvenzioni (contributi, incarichi retribuiti, vantaggi economici) ricevute dalle pubbliche amministrazioni. In particolare si precisa che la Società ha presentato, nei termini previsti, la dichiarazione relativa agli investimenti pubblicitari effettuati nell'anno 2018; a seguito della pubblicazione del relativo decreto ha potuto usufruire di un credito d'imposta per gli investimenti pubblicitari incrementali pari a Euro 24.935.

La società ha presentato istanza, per beneficiare del credito d'imposta per le spese di consulenza relative alla quotazione delle PMI, in base a quanto stabilito dal decreto del Ministro dello sviluppo economico, di concerto con il Ministro dell'economia e delle finanze, del 23 aprile 2018, in attuazione dei commi da 89 a 92 dell'articolo 1 della legge 27 dicembre 2017, n. 205. Il beneficio fiscale che è stato riconosciuto ammonta ad Euro 345.941; detto importo era stato iscritto nel precedente esercizio all'attivo di Stato Patrimoniale tra i crediti tributari, alla voce C 5 bis) e ammortizzato in quote costanti su un arco temporale di tre esercizi; la quota parte di competenza dell'esercizio 2019 è stata iscritta tra gli altri ricavi nella voce A5).

## Proposte all'Assemblea

1) Approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Destinazione dell'utile d'esercizio; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Vi invitiamo ad approvare:

- il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, nel progetto presentato dal Consiglio, e la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione di Fervi SpA;
- la proposta di distribuire l'utile d'esercizio di Fervi SpA pari a 2.305.531 Euro come segue:
  - a) quanto a Euro 7.848 a riserva legale, a raggiungimento del quinto del capitale sociale;
  - b) quanto a dividendo Euro 0,21 per ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione al momento della distribuzione
  - c) quanto al residuo alla riserva straordinaria.

Gli azionisti potranno riscuotere il dividendo, al lordo o al netto delle ritenute fiscali, a seconda del regime fiscale applicabile.

Il dividendo, qualora approvato dall'Assemblea, sarà messo in pagamento per gli aventi diritto in data 06 maggio con data stacco cedola 04 maggio e record date 05 maggio.

## Informazioni sull'obbligo di redazione del Bilancio Consolidato

Il Bilancio Consolidato è stato redatto in aderenza al regolamento del mercato AIM Italia.

## Per l'Organo Amministrativo

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione - Tunioli Roberto

# Relazione del Collegio Sindacale

---

**FERVI S.P.A.**  
**Sede legale in Vignola (MO) – Via del Commercio n. 81**  
**Capitale sociale € 2.539.240,00 i.v.**  
**R.E.A. n. MO 184870 – R.I. e C.F. 00782180368**

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019** **(ai sensi dell'art. 153 t.u.f. e dell'art. 2429 – 3° comma, c.c.)**

**Signori Azionisti,**

Vi riferiamo sulle attività di vigilanza previste dalla legge (e, in particolare, dall'art. 149 t.u.f.), dalle norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, dalle raccomandazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale (in particolare, comunicazione 20 febbraio 1997 n. DAC/RM 97001574 e comunicazione n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001, successivamente integrata con comunicazione n. DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e comunicazione n. DEM/6031329 del 7 aprile 2006).

Ciò premesso, riferiamo quanto segue.

Il Collegio Sindacale ha svolto le previste valutazioni in merito alla propria composizione, con particolare riguardo all'indipendenza, alla dimensione e al funzionamento: la composizione è risultata conforme alle normative vigenti.

Analoghe valutazioni sono state svolte in merito alla composizione, dimensione e funzionamento del Consiglio di Amministrazione, i cui componenti risultati conformi alle normative vigenti.

La Società in data 27 marzo 2018 ha ottenuto la quotazione al mercato AIM - Mercato Alternativo del Capitale, presso la Borsa Italiana S.p.a. di Milano. A seguito della quotazione risulta quindi operativo l'apposito testo di Statuto, approvato dall'Assemblea dei Soci in data 15 gennaio 2018.

Come ampiamente illustrato nella nota integrativa, nella relazione sulla gestione e nel comunicato stampa del 30 marzo 2020 "1) Approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Destinazione dell'utile d'esercizio; deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019; 2) Nomina

della società di revisione dei conti ", emergono i dati di sintesi forniti dalla Società riferiti ai maggiori ricavi netti conseguiti, al dividendo unitario proposto, oltre al consolidamento dell'ebitda in linea con il precedente periodo, all'incremento dell'utile netto e del patrimonio netto, all'andamento della gestione nell'ambito del quadro economico generale, nonché dell'andamento patrimoniale e finanziario con evidenza alla diminuzione della posizione finanziaria netta dovuta alla acquisizione della Vogel Germany.

Quali principali fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala che la diffusione dell'epidemia da Covid – 19 (c.d. corona virus), sviluppatasi in Cina e conseguentemente nei primi mesi dell'anno in corso in Italia e nei paesi del mondo occidentale. La situazione di emergenza sanitaria non ha influito sulle risultanze del bilancio in quanto verificatasi successivamente la chiusura dell'esercizio.

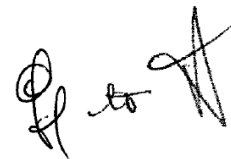
Il Gruppo Fervi composto da Fervi Spa e dalle controllate Ri-Flex Abrasives Srl e Vogel Germany GmbH & CO KG è attivo nel settore della fornitura di attrezzature professionali principalmente per l'officina meccanica, l'officina auto, la falegnameria, il cantiere e dei prodotti inclusi nel mercato cosiddetto "MRO" (Maintenance, Repair and Operations), ossia fornitura di attrezzature al servizio dei professionisti della manutenzione e riparazione. L'operatività del Gruppo copre anche il segmento di mercato "Do it yourself", o DIY, vale a dire il mercato dei prodotti per il fai da-te in ambito casalingo e di bricolage, rivolto a hobbisti e in generale soggetti che utilizzano gli stessi utensili a fini non professionali.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, dello Statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Per quanto attiene i principi di corretta amministrazione, in continuità contabile, abbiamo preso gli opportuni contatti con la società PricewaterhouseCoopers Spa (di seguito anche PWC Spa), alla quale è stato affidato dalla Società l'incarico della revisione contabile in data 2 maggio 2017. L'incarico della revisione dei conti affidato alla PWC Spa termina con l'approvazione del bilancio al 31.12.2019.

In data odierna la PWC Spa ha rilasciato in data odierna la relazione sulla revisione contabile del bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2019 e la relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato della Società dell'esercizio al 31 dicembre 2019.

Le relazioni rilasciate dalla PricewaterhouseCoopers Spa non contengono rilievi né richiami di informativa. La società di revisione ha giudicato la relazione sulla gestione coerente e conforme alle norme di legge con il bilancio di esercizio e con il bilancio consolidato della società al 31 dicembre 2019.



Il Collegio Sindacale, per quanto di propria competenza, ha esaminato il progetto di bilancio di esercizio ed il progetto di bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2019, predisposti dal Consiglio di Amministrazione, verificandone l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione dello stesso e della relazione sulla gestione, anche tramite le informazioni assunte dalla Società di Revisione.

Nel corso dell'esercizio 2019 abbiamo partecipato ad una riunione dell'Assemblea degli Azionisti e a quattro adunanze del Consiglio di Amministrazione ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione, nonché dell'attività svolta e sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società, assicurandoci che le delibere poste in essere non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari e lo Statuto o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale..

Nel rispetto della Comunicazione Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001, così come modificata dalle successive Comunicazioni n. 3021582 del 4 aprile 2004 e n. 6031329 del 7 aprile 2006, riferiamo le seguenti ulteriori informazioni.

Non abbiamo riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con la società del gruppo, con terzi o con parti correlate suscettibili in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

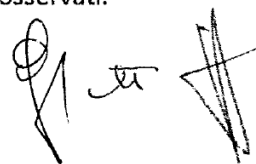
Nel corso dell'esercizio 2019 non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio 2019 non sono pervenuti esposti da parte di terzi.

Nel corso dell'esercizio 2019 il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri richiesti ai sensi di legge.

Nel corso dell'esercizio 2019 la società, oltre agli incarichi relativi alla revisione contabile del bilancio di esercizio, del bilancio consolidato e alle verifiche sulla regolare tenuta della contabilità, non ha conferito altri incarichi alla società di revisione PWC Spa.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sui principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolte di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali e dal responsabile preposto alla redazione dei documenti contabili societari e incontri con i responsabili della società di revisione, anche ai fini del reciproco scambio di informazioni rilevanti, dai quali non sono emersi aspetti degni di nota. In base all'attività di vigilanza effettuata, i principi di corretta amministrazione appaiono essere stati correttamente osservati.

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping loops and lines, positioned at the bottom right of the page.



Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul relativo funzionamento, concludendo che la struttura organizzativa appare adeguata alle dimensioni e caratteristiche della società.

Il sistema amministrativo contabile, per quanto da noi constatato ed accertato, può considerarsi affidabile ed idoneo a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Non abbiamo osservazioni da formulare in merito ai flussi di notizie dalle società controllate, volti ad assicurare il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

Nel corso delle riunioni periodiche tenutesi con la società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998, non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.

Attestiamo che, in relazione all'attività di vigilanza da noi svolta nell'esercizio 2019, non abbiamo rilevato omissioni, fatti censurabili o irregolarità degni di menzione agli azionisti.

Il Collegio Sindacale, infine, per i profili di propria competenza, esprime l'assenso all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, unitamente alla relazione sulla gestione, così come presentati ed approvati dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 30 marzo 2020, e non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta del Consiglio di Amministrazione di destinazione del risultato di esercizio e di distribuzione dei dividendi.

Vignola (MO), 14 aprile 2020

Il Collegio Sindacale

Dott. Stefano Nannucci

(Presidente)

Avv. Gianvincenzo Lucchini

(Sindaco Effettivo)

Dott. Yuri Zugolaro

(Sindaco Effettivo)

The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is the most legible and appears to be 'Stefano Nannucci'. Below it are two more signatures, which are less legible but correspond to the names listed in the text to the left. The signatures are written over a horizontal line that spans across the page.

# Relazione della società di revisione



## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n°39*

Agli Azionisti della  
Fervi SpA

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fervi SpA (di seguito la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019 e del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **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 d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla 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.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione 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 d'esercizio, 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

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



redazione del bilancio d'esercizio 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 d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio 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 prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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 d'esercizio, 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;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio 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.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010***

Gli Amministratori di Fervi SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società al 31 dicembre 2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio 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 d'esercizio di Fervi SpA al 31 dicembre 2019 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 d'esercizio di Fervi SpA al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010, 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.

Bologna, 14 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Sollevanti  
(Revisore legale)