

VIMERCATI SPA

Società soggetta a direzione e coordinamento di VINEY CORPORATION LTD (ART.2497 C.C.) Società unipersonale

Sede in VIA VINCENZO MONTI 38 -20016 PERO (MI) Capitale sociale Euro 8.291.111,00 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2016

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2016 riporta un risultato negativo pari a Euro (324.049).

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore Automotive dove opera nell'ambito della produzione e commercializzazione di componenti meccanico-elettronici.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Pero (Mi).

Sotto il profilo giuridico la società controlla direttamente la seguente società che svolge le seguenti attività complementari e/o funzionali al core business del gruppo.

VIMERCATI EAST EUROPE SRL 100%

Ulteriori informazioni sono fornite in Nota Integrativa

Andamento della gestione**Andamento economico generale**

Il quadro di riferimento in cui opera la vostra società è internazionale con larga quota costituita dal mercato europeo. I principali mercati di riferimento sono costituiti da Italia, Francia e Germania. Il PIL 2016 annualizzato dei suddetti paesi è stato rispettivamente pari a +1% per Italia e Francia e +1,7% per Germania e nella media europea. (Fonte "Il Sole 24 Ore ")

Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la società

Nel corso del 2016 il mercato dell'automobile ha registrato quasi ovunque a livello internazionale una crescita rilevante : Le vendite di veicoli del tipo auto per passeggeri e "light vehicles " in Europa è stata pari al +5.3% rispetto lo scorso esercizio (Fonte WardsAuto); in Nord America +1,5% con record di vendite annuali (precedente nel 2015) ; In Asia e nel Pacifico +9,5%.
Negativi i mercati russo (-11%) e Sud America (-12.5%)

Comportamento della concorrenza

Per effetto del buon andamento del mercato automotive si è registrata una netta ripresa anche dei mercati di fornitori di componentistica auto. In particolare considerato lo sviluppo tecnologico , i componenti di mecatronica hanno beneficiato della crescita specifica .

Clima sociale, politico e sindacale

Nell'ambito della crescita sopra descritta il clima congiunturale generale non ha costituito ostacoli .

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

Per quanto riguarda la vostra società, l'esercizio trascorso deve intendersi sostanzialmente positivo. La Società ha mantenuto la propria quota di mercato mentre a livello consolidato (unitamente alla Vimercati East Europe Srl) ha incrementato la detta quota nel settore specifico della componentistica elettromeccanica e mecatronica . Come sottolineato nelle relazioni di bilancio dei passati esercizi una migliore lettura del trend economico – finanziario della società si ha con il bilancio consolidato.

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

Principali dati economici

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

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Valore della produzione	87.325.239	74.244.056	13.081.183
Costi esterni	72.331.361	59.278.455	13.052.906
Valore Aggiunto	14.993.878	14.965.601	28.277
Costo del lavoro	9.613.851	9.131.101	482.750
Margine Operativo Lordo	5.380.027	5.834.500	(454.473)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	5.621.705	5.258.868	362.837
Risultato Operativo	(241.678)	575.632	(817.310)
Proventi e oneri finanziari	(48.925)	499.111	(548.036)
Risultato Ordinario	(290.603)	1.074.743	(1.365.346)
Risultato prima delle imposte	(290.603)	1.074.743	(1.365.346)
Imposte sul reddito	33.446	104.125	(70.679)
Risultato netto	(324.049)	970.618	(1.294.667)

Il margine lordo che misura la redditività produttiva ha subito una contrazione soprattutto a causa nel mix delle vendite. Il risultato netto rileva una perdita dovuta sostanzialmente all'applicazione del nuovo principio contabile in merito alla registrazione dei dividendi da società controllate, che nel corso del 2015 erano stati distribuiti per l'importo di € 2.000.000,00 mentre nel corso dell'esercizio 2016 sono stati pari ad € 1.100.000,00

	31/12/2016	31/12/2015
ROE netto		0,09
ROE lordo		0,10
ROI		0,01
ROS	0,00	0,01

Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	9.916.850	10.209.418	(292.568)
Immobilizzazioni materiali nette	12.771.488	13.536.651	(765.163)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	983.350	983.224	126
Capitale immobilizzato	23.671.688	24.729.293	(1.057.605)
Rimanenze di magazzino	11.755.315	11.734.037	21.278

Crediti verso Clienti	10.088.081	10.925.340	(837.259)
Altri crediti	7.433.795	8.934.087	(1.500.292)
Ratei e risconti attivi	973.591	893.014	80.577
Attività d'esercizio a breve termine	30.250.782	32.486.478	(2.235.696)
Debiti verso fornitori	16.754.295	16.556.123	198.172
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	846.860	827.853	19.007
Altri debiti	4.037.334	5.490.316	(1.452.982)
Ratei e risconti passivi	33.981	50.768	(16.787)
Passività d'esercizio a breve termine	21.672.470	22.925.060	(1.252.590)
Capitale d'esercizio netto	8.578.312	9.561.418	(983.106)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	959.237	1.132.002	(172.765)
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	279.151	187.000	92.151
Passività a medio lungo termine	1.238.388	1.319.002	(80.614)
Capitale investito	31.011.612	32.971.709	(1.960.097)
Patrimonio netto	(11.154.201)	(11.530.805)	376.604
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(10.318.031)	(12.039.867)	1.721.836
Posizione finanziaria netta a breve termine	(9.539.380)	(9.401.037)	(138.343)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(31.011.612)	(32.971.709)	1.960.097

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2016	31/12/2015
Margine primario di struttura	(12.517.487)	(13.198.488)
Quoziente primario di struttura	0,47	0,47
Margine secondario di struttura	(961.068)	160.381
Quoziente secondario di struttura	0,96	1,01

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2016, era la seguente (in Euro):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari	5.431.030	5.701.425	(270.395)
Denaro e altri valori in cassa	1.387	3.197	(1.810)
Disponibilità liquide	5.432.417	5.704.622	(272.205)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	104.495		104.495
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)		225.000	(225.000)

Debiti verso banche (entro 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	2.685.068	2.377.015	308.053
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti	12.391.224	12.503.644	(112.420)
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	15.076.292	15.105.659	(29.367)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(9.539.380)	(9.401.037)	(138.343)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	10.318.031	12.039.867	(1.721.836)
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(10.318.031)	(12.039.867)	1.721.836
Posizione finanziaria netta	(19.857.411)	(21.440.904)	1.583.493

La posizione finanziaria netta della società evidenzia una riduzione del debito finanziario netto totale e una equa ripartizione tra i debiti a breve (utilizzati per le esigenze di capitale circolante) ed i debiti a medio lungo termine (utilizzati per finanziare gli investimenti).

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2016	31/12/2015
Liquidità primaria	0,65	0,70
Liquidità secondaria	0,97	1,00
Indebitamento	4,30	4,44
Tasso di copertura degli immobilizzi	0,95	1,00

L'indice di liquidità primaria è pari a 0,65 in leggero peggioramento rispetto al 2015

L'indice di liquidità secondaria è pari a 0,97. Il valore assunto dal capitale circolante netto è da ritenersi abbastanza soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 4,30. L'ammontare dei debiti ha assunto dimensioni decisamente significative in funzione dei mezzi propri esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 0,95, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

Tutti gli indicatori mostrano una sostanziale stabilità rispetto allo scorso esercizio

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

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

Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio si sono verificati nr. 1 infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi al personale iscritto al libro matricola (comportanti una prognosi superiore complessivamente a nr. 40 giorni).

È in corso un'indagine della magistratura volta ad accertare eventuali responsabilità aziendali

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società è stata dichiarata definitivamente responsabile.

Nel medesimo esercizio la società ha realizzato attività di formazione finalizzata a perseguire le linee strategiche individuate dalla Direzione aziendale, sviluppando i temi del miglioramento e dell'ottimizzazione dei processi interni, del contenimento dei costi, dell'aumento delle competenze tecniche, linguistiche e comportamentali, in particolar modo dei ruoli chiave a contatto con la clientela.

La società ha inoltre assolto l'obbligo stabilito dal D.Lgs 81/2008 (Accordo Stato Regioni del 21/12/11) per quanto riguarda la formazione in tema di sicurezza sul lavoro, continuando sulla strada della formazione all'intera popolazione aziendale, sulla base delle indicazioni legislative e nel rispetto dei rischi legati alla mansione.

Sono regolarmente formate e presenti in azienda le squadre di emergenza (antincendio e sversamento liquidi) e del primo soccorso.

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva.

Nel corso dell'esercizio alla nostra società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Nel corso dell'esercizio la nostra società ha effettuato investimenti in materia ambientale, in dettaglio:

- Rinnovo della certificazione ISO 14001 con passaggio all'edizione 2015 della norma € 3.450,00
- Supporto esterno al sistema di gestione ambientale € 1.600,00
- Bonifica del serbatoio interrato presso il magazzino prodotti finiti € 1.830,00
- Miglioramento dei sistemi di raccolta differenziata € 962,95

La nostra società ha superato in data 29/06/2016 la visita di sorveglianza per il mantenimento della certificazione ISO 14001.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	2.917.107
Impianti e macchinari	(552.810)
Attrezzature industriali e commerciali	86.868
Altri beni	(57.151)

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 numero 1 si dà atto delle seguenti informative:

Nel corso dell'esercizio la società ha continuato a esercitare attività di sviluppo che sono state costituite dalla progettazione di nuovi componenti e/o di nuove versioni dei componenti esistenti, tutti destinati al mercato automobilistico. Si segnala in particolare che alle attività suddette hanno contribuito un totale di nr 57 persone in qualità di dipendenti della società, nonché vari consulenti esterni.

Le attività eseguite da personale dipendente con un costo di circa € / 000 3.974 sono state imputate ai costi del lavoro nel conto economico in misura pari ad € / 000 2.224 mentre per le restanti attività pari ad un costo del lavoro di € / 000 1.750, trattandosi di costi di sviluppo sostenuti nel corso dell'esercizio ma che produrranno benefici nei futuri esercizi, la società ha provveduto ad iscriverle nell'Attivo fisso, come costi di sviluppo da ammortizzare in 5 quote annuali, la prima relativa al 2016.

I principali progetti coinvolti nella "capitalizzazione di costi interni" sono i seguenti:

- progetto 305496709 - BMW – MOSTRINE LUCI
- progetto 305496807 - BMW – LEVA AGGIUNTIVA PER IL VOLANTE
- progetto 305496809 - ROLLS ROYCE – MODULO INTERRUUTORI
- progetto 305496804 - BMW- SITZMEMORYSCHALTER SMS
- progetto 301106826 - FCA- COMANDI AL VOLANTE
- progetto 301106829- FCA- COMANDI POSTERIORI

a fronte dei quali sono state tracciate le ore di sviluppo ed i relativi costi.

Per quanto riguarda i costi esterni pari a totali € /000 320 gli stessi riguardano progetti di sviluppo con benefici futuri e sono stati interamente iscritti tra le immobilizzazioni immateriali.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

La società controllata Vimercati E.E. è stata costituita in data 05/12/2007 con sede a Hemilius, prov. Di Bacau, Romania, e con capitale iniziale di Ron 6.500,0 pari a € /000 1.842

Le partecipazioni in imprese controllate o collegate sono valutate, nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione al costo di acquisto o di sottoscrizione

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di “ripristino di valore”.

Il bilancio utilizzato ai fini della valutazione è quello dell'esercizio 2016, essendo le date di chiusura degli esercizi della partecipante e della partecipata coincidenti.

Il criterio utilizzato per la traduzione del bilancio estero è il cambio ufficiale rilevato da Banca d'Italia il 31/12/2016 :

valori patrimoniali: cambio €/Ron 4,539

valori economici: cambio €/Ron 4,49043

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

Si segnala pegno sulle azioni della controllata Vimercati EE rilasciato a favore di Banca Popolare Milano a garanzia dei debiti sociali. Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito.

Le operazioni poste in essere con società partecipate sono state concluse a normali condizioni di mercato

I rapporti con la società controllata Vimercati East Europe – Bacau (Romania) sono stati costituiti da operazioni commerciali e dall'addebito alla controllata dei costi relativi ai servizi resi .

Nel dettaglio :

- Vendite di materie prime e componenti €/ 000 25.756
- Ricavi per prestazioni di servizi € / 000 2.959
- Costi per Lavorazioni esterne € / 000 2.973
- Costi per acquisti di prodotti e vari € / 000 9.162
-

A fine esercizio sono presenti crediti e debiti commerciali rispettivamente per € /000 4.395 € /000 2.044, in aggiunta da un credito per dividendi deliberati pari ad € /000 1.100.

I rapporti con la società controllante Viney Corporation Ltd sono costituiti da acquisti di attrezzature e di componenti, nonché da addebito di costi di prestazioni di servizio.

A fine esercizio sono presenti crediti e debiti commerciali rispettivamente per € /000 242 ed € /000 1.338

I rapporti con la società controllata dalla controllante (Viney East Europe Srl , Bacau, Romania) sono costituiti da acquisti e vendite di componenti e attrezzature.

A fine esercizio sono presenti crediti e debiti commerciali rispettivamente per € /000 144 ed € /000 48

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non possiede direttamente o indirettamente azioni proprie o azioni di società controllanti.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice Civile di seguito si forniscono le informazioni in

merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Più precisamente, gli obiettivi della direzione aziendale, le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono i seguenti:

- controllo della posizione finanziaria netta in valore assoluto ed in rapporto ai mezzi propri e/o al margine operativo lordo
- finanziamento degli investimenti con strumenti a medio lungo termine e/o leasing finanziario
- controllo del capitale circolante e dell'equilibrio delle sue componenti
- controllo delle componenti di rating economico finanziario che assumono rilevanza per l'equilibrio finanziario e per i rapporti con il sistema creditizio.

Di seguito sono fornite, poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

Rischio di credito

Si ritiene tale rischio molto basso in funzione della qualità della clientela, costituita da primarie società del mercato automotive.

Rischio di liquidità

In nota integrativa sono illustrate del componenti dei debiti finanziari ripartiti per scadenze . Si ritiene che la società sia in grado per il futuro di sostenere l'adempimento di tali scadenze.

Inoltre si segnala che:

la società non possiede attività finanziarie per le quali esiste un mercato liquido e che sono prontamente vendibili per soddisfare le necessità di liquidità;

esistono strumenti di indebitamento e altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità, poiché gli utilizzi delle linee non hanno mai superato il 70% delle linee di credito accordate dal sistema creditizio;

la società non possiede attività finanziarie per le quali non esiste un mercato liquido ma dalle quali sono attesi flussi finanziari (capitale o interesse) che saranno disponibili per soddisfare le necessità di liquidità;

la società possiede depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di liquidità;

esistono differenti fonti di finanziamento alle quali la società può eventualmente accedere ;

non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

Rischio di mercato

Di seguito viene fornita un'analisi di sensitività alla data di bilancio, indicando gli effetti di possibili variazioni sul conto economico in relazione alle variabili rilevanti di rischio, per ciascuna delle seguenti componenti:

il rischio di tasso : una quota del debito a medio termine è assistita da copertura del rischio da fluttuazione in aumento dei tassi di interesse grazie al contratto di copertura tassi stipulato con BPM nel 2014 . Il tasso IRS "coperto" risulta pari allo 0,35% come descritto in Nota Integrativa. In considerazione della situazione congiunturale e dell'andamento dei tassi di mercato si ritiene che un rischio di rialzo dei tassi sia remoto.

il rischio sui tassi di cambio : poiché la società effettua acquisti in dollari USA risulta in corso un contratto di copertura del rischio di cambio. Il contratto è stato stipulato con BPM, prevede acquisti mensili pari a US Dollars 330.000,00 ad un tasso di cambio mensile pre-definito (acquisti a termine) . Il valore di mercato (MTM) dell'operazione è positivo. Si ritiene che la società continuerà ad effettuare coperture del tasso di cambio con riferimento agli importi previsti di acquisti in valuta dollaro statunitense.

il rischio di prezzo : si ritiene che tale rischio non sia applicabile alla realtà contrattuale della società

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo se non l'aumento atteso del fatturato rispetto al 2016.

Evoluzione prevedibile della gestione

Si ritiene che la gestione si evolverà in modo coerente con le linee tracciate dal business plan quinquennale e dal budget 2017 approvati dal Consiglio di Amministrazione

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di così ripianare la perdita di esercizio:

Risultato d'esercizio al 31/12/2016	Euro	(324.049)
5% a riserva legale	Euro	
Utilizzo riserva utili esercizi precedenti	Euro	324.049
	Euro	

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Presidente del Consiglio di amministrazione
Brijesh Aggarwal