FINREGG SPA

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2018

in migliaia di Euro	Note	2018	2017
Immobilizzazioni materiali	7	54.563	47.744
Immobilizzazioni immateriali	8	18.097	4.704
Investimenti immobiliari non strumentali	8	1.000	1.000
Partecipazioni	9	10.062	13.578
Imposte differite attive	10	3.259	2.410
Altri crediti finanziari a lungo termine	11	312	245
Altri crediti a lungo termine	11		7
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		**87.293**	**69.688**
Rimanenze	12	10.758	7.250
Crediti commerciali	13	12.642	13.099
Crediti tributari	10	2.395	2.066
Altri crediti	13	1.355	2.100
Altri crediti finanziari a breve termine	11	185	182
Titoli negoziabili valutati al fair value	11	47.343	31.692
Cassa e disponibilità liquide	14	6.386	17.672
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		**81.064**	**74.061**
TOTALE ATTIVO		**168.357**	**143.749**
Capitale sociale	15	2.497	4.968
Riserva da sovrapprezzo azioni	15		
Altre riserve	15	75.690	65.561
Utile (perdita) portate a nuovo	15	16.564	8.885
Utile (perdita) dell'esercizio	15 - 16 - 17	10.037	17.547
Totale		**104.788**	**94.490**
Quota di pertinenza di terzi		**14.292**	**7.835**
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**119.080**	**102.325**
Passività per benefici a dipendenti	18	1.208	1.117
Finanziamenti non correnti	19-11	9.833	1.755
Imposte differite	10	2.447	2.478
Fondi a lungo termine	22		107
Altre passività a lungo termine	20	5.108	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		**18.596**	**5.457**
Finanziamenti	11	5.109	10.344
Debiti commerciali	21	12.432	11.540
Debiti tributari	10	795	1.177
Altri debiti	21	12.233	12.906
Fondi per rischi ed oneri	22	112	
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		**30.681**	**35.967**
TOTALE PASSIVO		**168.357**	**143.749**

Conto economico consolidato al 31 dicembre 2018

in migliaia di Euro	Note	2018	2017
Ricavi	23	48.807	84.377
Altri proventi	24	4.670	4.117
Variazione nelle rimanenze		2.920	1.754
TOTALE RICAVI		**56.397**	**90.248**
Costo per materiali e merci	25	19.981	39.121
Altri costi operativi	26	15.468	19.091
Costi per il personale	27	14.878	23.787
Ammortamenti e svalutazioni	28	5.300	4.520
TOTALE RICAVI		**55.627**	**86.519**
UTILE OPERATIVO		**770**	**3.729**
Proventi / (oneri) finanziari netti	29	9.447	15.037
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE		**10.217**	**18.766**
Imposte sul reddito e differite	30	94	(504)
UTILE DELL'ESERCIZIO		**10.311**	**18.262**
Utile di pertinenza di terzi		***274***	***715***
Utile di pertinenza del gruppo		***10.037***	***17.547***

Rendiconto finanziario consolidato al 31Dicembre 2018 e 2017

	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO presentato secondo il metodo IAS 7 indiretto *(importi in migliaia di euro)*	31.12.18	31.12.17
A	**Attività operativa**		
	Risultato operativo	770	3.729
	Aggiustamenti per riconciliare il Risultato operativo con flussi finanziari		
	Ammortamenti	5.300	4.520
	Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni materiali	(23)	
	Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni immateriali		138
	Svalutazioni		106
	Accantonamento TFR	61	40
	Utili e perdite su cambi		238
	Variazioni nel capitale circolante		
	Rimanenze	(3.508)	(2.221)
	Crediti commerciali	457	(1.533)
	Altre attività	752	5.534
	Debiti commerciali	892	1.025
	Attività/passività tributarie	(1.591)	
	Altre passività incluse le passività dismesse	4.435	(3.814)
	Variazione fondi per rischi ed oneri al netto svalutazioni	5	(6)
	Variazione attività finanziari al fair value	(15.651)	(31.692)
	Proventi finanziari e imposte dell'esercizio		
	Ricavi finanziari da gestione liquidità	13.069	15.001
	Imposte sul reddito d'esercizio	94	(504)
	Valutazioni finanziarie non monetarie (fair value)	(3.622)	(6.953)
	A - Flusso derivante da attività operativa	**1.440**	**(16.392)**
B	**Attività di investimento**		
	Investimenti/disinvestimenti netti in:		
	- immobilizzazioni finanziarie variazione netta	3.516	12.078
	- immobilizzazioni materiali variazione netta	(12.096)	(9.222)
	- immobilizzazioni immateriali variazione netta	(13.393)	(509)
	- flussi finanziari scissione		(1.710)
	- dividendi incassati		44.000
	B - Flusso finanziario netto da attività d'investimento / disinvestimento	**(21.973)**	**44.637**
C	**Attività di finanziamento**		
	Rimborsi finanziamenti a breve e a lungo termine	(7.098)	(5.693)
	Nuove erogazioni finanziamenti a breve e lungo termine	9.871	8.701
	Variazione in capitale e riserve di PN	7.646	(10.214)
	Variazione PN scritture di consolidato		(4.972)
	Dividendi liquidati nel periodo	(1.202)	(2.203)
	Variazioni del Fondo TFR	30	2.231
	Interessi passivi e costi finanziari al netto oneri attualizzazione su attività finanziarie		(202)
	C - Flusso finanziario netto da attività di finanziamento	**9.247**	**(12.352)**
	VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDA E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C)	**(11.286)**	**15.893**
	Disponibilità liquida e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	**17.672**	*12.516*
	Disponibilità liquida e mezzi equivalenti effetto scissione		**(10.737)**
	Disponibilità liquida e mezzi equivalenti alla fine del periodo	**6.386**	**17.672**

Prospetto del conto economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017

	per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
in migliaia di Euro	**2018**	**2017**
Utile dell'esercizio	**10.037**	**17.547**
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	*41*	*(9)*
Utili (Perdite) su derivati del periodo	*(36)*	
Effetto Fiscale	*(1)*	*2*
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio al netto delle imposte	**4**	**(7)**
Utili e (perdite) rilevate a patrimonio netto	**–**	**–**
Totale utile complessivo dell'esercizio	**10.031**	**17.540**

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato *(importi in migliaia di euro)*

	Capitale sociale	Altre riserve							Utili a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale patriomnio netto di Gruppo	Patrimonio di terzi	Totale patrimonio Netto
		Riseva legale	Riserva straord.	Riserva di conversione	Riserva F.T.A.	Riserva C.F.H.	Riserva fair value riv.immobili	Riserva di consolid.					
Patrimonio netto al 31/12/2016	**4.968**	**1.080**	**30.992**	**5.935**	**(4.883)**	**(208)**	**348**	**736**	**98.752**	**7.369**	**145.122**	**7.286**	**152.408**
Distribuzione dividendi			(2.203)								(2.203)		(2.203)
Destinazione risultato d'esercizio 2013			7.369							(7.369)			
Scissione	(2.471)		(9.946)	(5.935)		208		(736)	(50.560)		(69.440)		(69.440)
Rettifiche di PN da scritture di consolidato											3.091		3.091
Componenti del risultato complessivo:													
IAS 19.93A - Utile attuariale													
Altri movimenti											373	(166)	207
Risultato d'esercizio 2017										17.547	17.547	715	18.262
Patrimonio netto al 31/12/2017	**2.497**	**1.080**	**26.212**	**0**	**(4.883)**		**348**		**48.192**	**17.547**	**94.490**	**7.835**	**102.325**
Distribuzione dividendi									(1.000)		(1.000)	(212)	(1.212)
Elisione utili a nuovo aumento partecipazione in Vimi Fasteners									(5.179)		(5.179)		(5.179)
Variazione su quota terzi su PN									(348)		(348)	348	
Destinazione risultato d'esercizio 2017									17.547	(17.547)			0
Raccolta quotazione Vimi Fasteners Spa						(15)			6.435		6.420	5.693	12.113
Costi quotazione Vimi Fasteners Spa									(513)		(513)	(455)	(968)
Variazione riserva di conversione				(4)							(4)	(4)	(8)
IAS 19.93A - Utile attuariale									14		14	13	27
Altri movimenti									871		871	799	1.670
Risultato d'esercizio 2018										10.037	10.037	274	10.311
Patrimonio netto al 31/12/2018	**2.497**	**1.080**	**26.212**	**(4)**	**(4.883)**	**(15)**	**348**		**66.019**	**10.037**	**104.788**	**14.292**	**119.080**

Indice delle note al bilancio

1.	Informazioni societarie	9
2.	Principali Principi Contabili	9
2.1	Principi di redazione	9
2.2	Sintesi dei principali principi contabili	10
3.	Variazione di principi contabili e informativa	21
4.	Principi di Consolidamento	25
4.1	Trattamento poste in valuta	26
5.	Settori operativi: informative	26
6.	Aggregazioni aziendali	27
7.	Immobilizzazioni materiali	30
8.	Immobilizzazioni Immateriali	31
9.	Partecipazioni	31
10.	Imposte differite attive e passive, crediti e debiti tributari	31
10.1	Imposte differite attive	32
10.2	Crediti Tributari	32
10.3	Fondo Imposte differite	32
10.4	Debiti per imposte sul reddito e altri debiti tributari	32
11.	Attività e passività finanziarie	32
11.1	Attività finanziarie	33
11.2	Passività finanziarie	34
11.3	Garanzie	38
12.	Rimanenze	39
13.	Crediti commerciali e altri crediti	39
13.1	Crediti commerciali	39
13.2	Altri crediti	39
14.	Cassa e disponibilità liquide	39
15.	Capitale sociale e riserve	39
16.	Utile per Azione	40
17.	Distribuzioni effettuate e proposte	41
18.	Passività per benefici ai dipendenti	41
19.	Finanziamenti	42
20.	Altre passività non correnti	42

21.	**Debiti commerciali e altri debiti**	**42**
21.1	**Debiti commerciali**	**42**
21.2	**Altri debiti**	**42**
22.	**Fondi per Rischi e Oneri**	**43**
23.	**Ricavi**	**44**
24.	**Altri proventi**	**44**
25.	**Costi per materiali e merci**	**45**
26.	**Altri costi operativi**	**46**
27.	**Costi del personale**	**47**
28.	**Ammortamenti e svalutazioni**	**47**
29.	**Oneri e Proventi finanziari**	**48**
30.	**Imposte sul reddito**	**48**

Note illustrative al bilancio

1. Informazioni societarie

Finregg Spa è una società di diritto italiano, con sede legale in Milano – in Via E. Toti 2, iscritta al registro imprese al nr. 00243540200 con Cap. Soc. Euro 2.928.628 i.v.
La Società svolge la propria attività nel settore dei servizi, mediante la locazione degli immobili di proprietà. Inoltre, poiché la Società detiene significative partecipazioni in società controllate, esercita anche l'attività di "holding di partecipazioni". Il gruppo di cui Finregg Spa è Holding, opera attraverso le società che la compongono, prevalentemente nel settore della produzione di viti, sistemi e dispositivi meccanici di fissaggio attraverso la controllata Vimi Fasteners Spa e nel settore alberghiero attraverso Nuova Nabila Srl.

La controllata Vimi Fasteners ha redatto il bilancio consolidato per la prima volta sull'esercizio 2018, in quanto al 30 giugno 2018, con l'acquisizione della Società MF Inox S.r.l. ha maturato i requisiti di consolidamento.

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2018 include la capogruppo e le seguenti Società controllate:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	% controllo 2018	Società Controllante
Vimi Fasteners SpA	Novellara (Italia)	EUR	9.321.550	52%	Holding (52%) Astork Srl (24%) Mercato azionario (24%)
MF Inox Srl	Albese con Cassano (Italia)	EUR	95.000	52%	Vimi Fasteners SpA
Vimi Fasteners Inc	Charlotte (USA)	EUR	-	52%	Vimi Fasteners SpA
Vimi GmbH	Rommerskirchen (Germany)	EUR	25.000	52%	Vimi Fasteners SpA
Nuova Nabila Srl	Reggiolo (RE) (Italia)	EUR	11.050	100%	Finregg Spa

2. Principali Principi Contabili

2.1 Principi di redazione

La relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2018 è stata redatta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'IFRS Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") e ancor prima Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il bilancio consolidato è presentato in migliaia di euro. Il bilancio è redatto secondo il criterio del costo, ad eccezione degli strumenti finanziari che sono valutati al fair value.

La predisposizione del bilancio consolidato richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo Stato patrimoniale, il Conto economico ed il Rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I valori finali delle voci di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi contabilmente nel periodo in cui avviene la revisione di stima, se tale revisione influenza solo il periodo corrente, o anche nei periodi successivi se la revisione influenza il periodo corrente e quelli futuri. Le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali una modifica delle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio sono: le imposte differite, il fondo svalutazione crediti, gli altri fondi per rischi legali, fondo svalutazione magazzino per semilavorati e prodotti finiti.

Fondo Imposte differite.
Il fondo accoglie il calcolo della fiscalità differita per competenza applicata a tutte le differenze temporanee per le quali il management, ritiene la piena recuperabilità in aderenza al piano industriale triennale.

Fondo Svalutazione crediti.
Il fondo accoglie rischi calcolati su posizioni specifiche sia in relazione a procedure concorsuali in atto che a pratiche passate al legale o semplicemente crediti incagliati da oltre 360 giorni.

Fondo rischi legali.
Riguardano pratiche specifiche passate al legale, relative a contenziosi passivi in essere.

Fondo svalutazione magazzino.
È costituito da una quota generica calcolata applicando una diversa percentuale di svalutazione per fasce di indici di rotazione in modo sistematico e da una quota specifica relativa alla reale possibilità di alienazione dei prodotti.

2.2 Sintesi dei principali principi contabili

a) Aggregazioni aziendali e avviamento

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisizione. Il costo di un'acquisizione è determinato come somma del corrispettivo trasferito, misurato al fair value alla data di acquisizione. Per ogni aggregazione aziendale, viene definito se misurare la partecipazione nell'acquisita al fair value oppure in proporzione alla quota della partecipazione nelle attività nette identificabili dell'acquisita. I costi di acquisizione sono spesati nell'esercizio e classificati tra le spese amministrative.

Quando una società del gruppo acquisisce un business, viene classificato o designate le attività finanziarie acquisite o le passività assunte in accordo con i termini contrattuali, le condizioni economiche e le altre condizioni pertinenti in essere alla data di acquisizione. Ciò include la verifica per stabilire se un derivato incorporato debba essere separato dal contratto primario.

L'eventuale corrispettivo potenziale da riconoscere è rilevato dall'acquirente al fair value alla data di acquisizione. Il corrispettivo potenziale classificato come patrimonio non è oggetto di ri-misurazione e il suo successivo pagamento è contabilizzato con contropartita il patrimonio netto. La variazione del fair value del corrispettivo potenziale classificato come attività o passività, quale strumento finanziario che sia nell'oggetto dello IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, deve essere rilevata nel conto economico in accordo con IAS 39. Il corrispettivo potenziale che non rientra nello scopo dello IAS 39 è valutato al fair value alla data di bilancio e le variazioni del fair value sono rilevate a conto economico.

L'avviamento è inizialmente rilevato al costo rappresentato dall'eccedenza dell'insieme del corrispettivo corrisposto e dell'importo iscritto per le interessenze di minoranza rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dalla Società. Se il fair value delle attività nette acquisite eccede l'insieme del corrispettivo corrisposto, viene verificato nuovamente se sono identificate correttamente tutte le attività acquisite e tutte le passività assunte e si rivedono le procedure utilizzate per determinare l'ammontare da rilevare alla data di acquisizione. Se dalla nuova valutazione emerge ancora un fair value delle attività nette acquisite superiore al corrispettivo, la differenza (utile) viene rilevata a conto economico.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle perdite di valore accumulate. Al fine della verifica per riduzione di valore (impairment), l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa del Gruppo che si prevede benefici delle sinergie dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

Se l'avviamento è stato allocato a un'unità generatrice di flussi finanziari e l'entità dismette parte delle attività di tale unità, l'avviamento associato all'attività dismessa è incluso nel valore contabile dell'attività quando si determina l'utile o la perdita della dismissione. L'avviamento associato con l'attività dismessa è determinato sulla base de i valori relativi dell'attività dismessa e della parte mantenuta dell'unità generatrice di flussi finanziari.

b) Classificazione corrente/non corrente

Le attività e passività nel bilancio del Gruppo sono classificate secondo il criterio corrente/non corrente. Un'attività è corrente quando:

- si suppone che sia realizzata, oppure è posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che sia realizzata entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti, a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti.

Una passività è corrente quanto:

- è previsto che si estingua nel suo normale ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- deve essere estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- l'entità non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Il gruppo classifica tutte le altre passività come non correnti.

Attività e passività per imposte anticipate e differite sono classificate in parte tra le attività e le passività non correnti ed in parte tra le attività e le passività correnti, a seconda della stima relativa al loro realizzo.

c) Valutazione del fair value

Il gruppo valuta gli strumenti finanziari quali i derivati, e le attività non finanziarie quali gli investimenti immobiliari, al fair value ad ogni chiusura di bilancio.
Il fair value è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Una valutazione del fair value suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo:

- nel mercato principale dell'attività o passività;

oppure

- in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o passività.

Il mercato principale o il mercato più vantaggioso devono essere accessibili per la Società.

Il fair value di un'attività o passività è valutato adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli stessi agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.
Una valutazione del fair value di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo.
Il gruppo utilizza tecniche di valutazione che sono adatte alle circostanze e per le quali vi sono sufficienti dati disponibili per valutare il fair value, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e minimizzando l'uso di input non osservabili.
Tutte le attività e passività per le quali il fair value viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del fair value, come di seguito descritta:

- Livello 1 - i prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- Livello 2 – Input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività;
- Livello 3 – tecniche di valutazione per le quali i dati di input non sono osservabili per l'attività o per la passività.

La valutazione del fair value è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia del fair value in cui è classificato l'input di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione.
Per le attività e passività rilevate nel bilancio al fair value su base ricorrente, il gruppo determina se siano intervenuti dei trasferimenti tra i livelli della gerarchia rivedendo la categorizzazione (basata sull'input di livello più basso, che è significativo ai fini della valutazione del fair value nella sua interezza) ad ogni chiusura di bilancio.

d) Rilevazione dei ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dalla società e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile, indipendentemente dalla data di incasso. I ricavi sono valutati al fair value del corrispettivo ricevuto o da ricevere, tenuto conto dei termini di pagamento contrattualmente definiti ed escludendo imposte e dazi. La società del gruppo ha concluso che sta operando in conto proprio in tutti i contratti di vendita in quanto è il debitore primario, ha la discrezionalità sulla politica dei prezzi ed è inoltre esposta al rischio di magazzino e di credito.
Al fine di riconoscere i ricavi devono essere rispettati anche i seguenti criteri specifici di rilevazione:

Vendita di beni
Il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente tutti i rischi e benefici significativi connessi alla proprietà del bene, generalmente alla data di consegna della merce.
Il ricavo è valutato al fair value del corrispettivo ricevuto o da ricevere, al netto dei resi e abbuoni, sconti commerciali e riduzioni di volume.
Le società del gruppo forniscono garanzie sui propri prodotti in linea con la prassi del settore.
La società del gruppo generalmente non forniscono ai clienti ulteriori garanzie e contratti di manutenzione.

Prestazione di servizi
I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi rese sono rilevati con riferimento allo stato di avanzamento. Questo è misurato in base alla percentuale tra le ore lavorate e le ore stimate per ciascun contratto. Quando l'esito di un contratto non può essere misurato in modo attendibile, i ricavi sono rilevati solo nella misura in cui si ritiene che i costi sostenuti soddisfino i requisiti di recuperabilità.

e) Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferiti siano soddisfatte. I contributi correlati a componenti di costo sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente tra gli esercizi in modo da essere commisurati al riconoscimento dei costi che intendono compensare. Il contributo correlato ad una attività viene riconosciuto come ricavo in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

f) Imposte correnti

Le imposte correnti attive e passive dell'esercizio sono valutate per l'importo che ci si attende di recuperare o corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di chiusura di bilancio nel paese (Italia) dove la società del gruppo opera e genera il proprio reddito imponibile.
Le imposte correnti relative ad elementi rilevati direttamente a patrimonio netto sono rilevate anch'esse a patrimonio netto e non nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. Il Management periodicamente valuta la posizione assunta nella dichiarazione dei redditi nei casi in cui le norme fiscali siano soggette ad interpretazioni e, ove appropriato, provvede a stanziare degli accantonamenti.

g) Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate applicando il cosiddetto *"liability method"* alle differenze temporanee alla data di bilancio tra i valori fiscali delle attività e delle passività e i corrispondenti valori di bilancio.
Le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee tassabili, con le seguenti eccezioni:

- le imposte differite passive derivano dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influenza né il risultato di bilancio né il risultato fiscale;

il riversamento delle differenze temporanee imponibili, associate a partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture*, può essere controllato, ed è probabile che esso non si verifichi nel prevedibile futuro.
Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili, dei crediti e delle perdite fiscali non utilizzate e riportabili a nuovo, nella misura in cui sia probabile che saranno disponibili sufficienti imponibili fiscali futuri, che possano consentire l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e dei crediti e delle perdite fiscali riportati a nuovo, eccetto i casi in cui:

- l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili deriva dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influisce né sul risultato di bilancio, né sul risultato fiscale;
- nel caso di differenze temporanee deducibili associate a partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che esse si riverseranno nel futuro prevedibile e che vi saranno sufficienti imponibili fiscali a fronte che consentano il recupero di tali differenze temporanee.

Il valore di carico delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile che saranno disponibili in futuro sufficienti imponibili fiscali da permettere in tutto o in parte l'utilizzo di tale credito. Le imposte differite attive non rilevate sono riesaminate ad ogni data di bilancio e sono rilevate nella misura in cui diventa probabile che i redditi fiscali saranno sufficienti a consentire il recupero di tali imposte differite attive.
Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che si attende saranno applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di bilancio.
Le imposte differite relative ad elementi rilevati al di fuori del conto economico sono anch'esse rilevate al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel conto economico complessivo, coerentemente con l'elemento cui si riferiscono.
I benefici fiscali acquisiti a seguito di un'aggregazione aziendale, ma che non soddisfano i criteri per la rilevazione separata alla data di acquisizione, sono eventualmente riconosciuti successivamente, nel momento in cui si ottengono nuove informazioni sui cambiamenti dei fatti e delle circostanze. L'aggiustamento è riconosciuto a riduzione dell'avviamento (fino a concorrenza del valore dell'avviamento), nel caso in cui sia rilevato durante il periodo di misurazione, ovvero nel conto economico, se rilevato successivamente.
Vengono compensate imposte differite attive ed imposte differite passive se e solo se esiste un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive e imposte correnti passive, con riferimento ad ogni periodo futuro nel quale ci si attende che le attività e passività per imposte differite siano saldate o recuperate.

h) Imposte indirette

I costi, i ricavi, le attività e le passività sono rilevati al netto delle imposte indirette, quali l'imposta sul valore aggiunto, con le seguenti eccezioni:

- l'imposta applicata all'acquisto di beni o servizi è indetraibile; in tal caso essa è rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte del costo rilevato nel conto economico;
- i crediti e i debiti commerciali includono l'imposta indiretta applicabile.

L'ammontare netto delle imposte indirette da recuperare o da pagare all'Erario è incluso nel bilancio trai crediti ovvero tra i debiti.

i) Immobilizzazioni materiali

Rilevazione iniziale

Le immobilizzazioni materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.
Le spese di manutenzione straordinaria, che comportano un incremento dei benefici economici futuri, vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

Criteri di classificazione

La voce comprende i terreni, gli immobili strumentali, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo. Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi, o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.
Sono inoltre iscritti in questa voce i beni utilizzati nell'ambito di contratti di leasing finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi rimanga alla società locatrice.

Criteri di valutazione

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate pro-rata temporis lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti
Gli ammortamenti sono calcolati con criteri basati sul decorrere del tempo; le aliquote utilizzate sono riportate nella seguente tabella:

Categoria	**Aliquota**
Fabbricati	3%
Macchinari e impianti generici	10%
Macchinari e impianti specifici	15,5%
Impianti specifici (trattamenti termici)	10%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Mezzi di trasporto interni e industriali	20%
Autovetture	25%
Mobili e arredamenti	12%
Macchine elettroniche ufficio	20%

Ad ogni chiusura di bilancio, se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al maggiore tra il fair value, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico.
Qualora vendano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

Criteri di cancellazione

Un'immobilizzazione materiale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione, o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

l) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali acquisite separatamente sono inizialmente rilevate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale sono iscritte al fair value alla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dell'ammortamento cumulato e di eventuali perdite di valore accumulate. Le attività immateriali prodotte internamente, ad eccezione dei costi di sviluppo, non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.
La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.
Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate lungo la loro vita utile e sono sottoposte alla verifica di congruità del valore ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo di ammortamento ed il metodo di ammortamento di un'attività immateriale a vita utile definita è riconsiderato almeno alla fine di ciascun esercizio. I cambiamenti nella vita utile attesa o delle modalità con cui i benefici economici futuri legati all'attività si realizzeranno sono rilevati attraverso il cambiamento del periodo o del metodo di ammortamento, a seconda dei casi, e sono considerati cambiamenti di stime contabili. Le quote di ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nella categoria di costo coerente con la funzione dell'attività immateriale.
Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente alla verifica di perdita di valore. La valutazione della vita utile indefinita è rivista annualmente per determinare se tale attribuzione continua ad essere sostenibile, altrimenti, il cambiamento da vita utile indefinita a vita utile definita si applica su base prospettica.
Gli utili o le perdite derivanti dall'eliminazione di un'attività immateriale sono misurati dalla differenza tra il ricavo netto della dismissione e il valore contabile dell'attività immateriale, e sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nell'esercizio in cui avviene l'eliminazione.

Costi di ricerca e sviluppo
I costi di ricerca sono imputati nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono rilevati come attività immateriali quando la società del gruppo è in grado di dimostrare:

- la possibilità tecnica di completare l'attività immateriale, di modo che sia disponibile all'utilizzo o alla vendita;
- l'intenzione di completare l'attività e la propria capacità ed intenzione di utilizzarla o venderla;
- le modalità con cui l'attività genererà benefici economici futuri;
- la disponibilità di risorse per completare l'attività;
- la capacità di valutare in modo attendibile il costo attribuibile all'attività durante lo sviluppo.

Dopo la rilevazione iniziale, le attività di sviluppo sono valutate al costo decrementato degli ammortamenti o delle perdite di valore cumulate. L'ammortamento dell'attività inizia nel momento in cui lo sviluppo è completato e l'attività è disponibile all'uso. Le attività di sviluppo sono ammortizzate con riferimento al periodo dei benefici attesi e le relative quote di ammortamento sono incluse nel costo del venduto. Durante il periodo di sviluppo l'attività è oggetto di verifica annuale dell'eventuale perdita di valore (impairment test).

Di seguito si riepilogano i principi applicati nel gruppo per le attività immateriali:

	Costi di sviluppo
Vita utile	Definita (5 anni)
Metodo di ammortamento utilizzato	Ammortizzato a quote costanti sul periodo delle vendite attese future derivanti dal progetto collegato
Prodotto internamente o acquisito	Generato internamente

m) Strumenti finanziari – Rilevazione e valutazione

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dia origine a un'attività finanziaria per un'entità e ad una passività finanziaria o ad uno strumento rappresentativo di capitale per un'altra entità.

n) Attività finanziarie

Rilevazione iniziale e valutazione

Al momento della prima rilevazione, le attività finanziarie sono classificate, a seconda dei casi, tra le attività finanziarie al fair value rilevato nel conto economico, finanziamenti e crediti, attività finanziarie detenute fino alla scadenza, attività finanziarie disponibili per la vendita, o tra i derivati designati come strumenti di copertura, laddove la copertura sia efficace. Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al fair value, al quale si aggiungono i costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione, tranne nel caso di attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico.

Valutazione successiva

Ai fini della valutazione successiva, le attività finanziarie sono classificate in quattro categorie:

- Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico;
- Finanziamenti e crediti;
- Investimenti posseduti sino alla scadenza;
- Attività finanziarie disponibili per la vendita.

Nel presente bilancio sono presenti solamente finanziamenti e crediti, pertanto nel prosieguo si forniscono informazioni applicabili solo a tale categoria.

Finanziamenti e crediti

Finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate, con pagamenti fissi o determinabili, non quotati in un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività finanziarie sono successivamente valutate al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo (TIE), dedotte le perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando eventuali sconti, premi sull'acquisto, onorari o costi che sono parte integrante del tasso di interesse effettivo. Il tasso di interesse effettivo è rilevato come provento finanziario nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. Le svalutazioni derivanti da perdite di valore sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio come oneri finanziari.

Peraltro, in ossequio al criterio generale della rilevanza, il gruppo non ha applicato il criterio del costo ammortizzato, in quanto gli effetti sono trascurabili al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, salvo l'applicazione del processo di attualizzazione. L'attualizzazione dei crediti non è stata effettuata per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi, in quanto gli effetti sono irrilevanti rispetto al valore non attualizzato.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese

Questa categoria normalmente include i crediti commerciali e gli altri crediti. Si faccia riferimento alla Nota 12 per ulteriori informazioni sui crediti.

Cancellazione

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) è cancellata in primo luogo (es. rimossa dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria della società) quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti, o
- la società del gruppo ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la società del gruppo abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (pass-through), essa valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso. Nel caso in cui non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività continua ad essere rilevata nel bilancio della società del gruppo nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. In questo caso, la società riconosce inoltre una passività associata. L'attività trasferita e la passività associata sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che rimangono di pertinenza della società del gruppo.

Quando il coinvolgimento residuo dell'entità è una garanzia sull'attività trasferita, il coinvolgimento è misurato sulla base del minore tra l'importo dell'attività e l'importo massimo del corrispettivo ricevuto che l'entità potrebbe dover ripagare.

Perdita di valore di attività finanziarie

Vengono verificate ad ogni data di bilancio se un'attività finanziaria, o gruppo di attività finanziarie, ha subito una perdita di valore. Esiste una perdita di valore quando dopo la rilevazione iniziale sono intervenuti uno o più eventi (quando interviene "un evento di perdita") che hanno un impatto sui flussi di cassa futuri stimati dell'attività finanziaria o del gruppo di attività finanziarie, impatto che possa essere attendibilmente stimato. Le evidenze di perdita di valore possono includere indicazioni che un debitore od un gruppo di debitori si trovano in una situazione di difficoltà finanziaria, incapacità di far fronte alle obbligazioni, incapacità o ritardi nella corresponsione di interessi o di importanti pagamenti, probabilità di essere sottoposti a procedure concorsuali o altre forme di ristrutturazione finanziaria, e da dati osservabili che indichino un decremento misurabile nei flussi di cassa futuri stimati, quali cambiamenti in contesti o nella condizioni economiche che si correlano a crisi finanziaria.

Attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato

Per le attività finanziarie contabilizzate al costo ammortizzato le società del gruppo hanno innanzitutto valutato se sussistesse una perdita di valore per ogni attività finanziaria individualmente significativa, ovvero collettivamente per le attività finanziarie non individualmente significative. Laddove non vi siano evidenze di perdita di valore di attività finanziarie valutate singolarmente, significative o meno, l'attività è inclusa in un gruppo di attività finanziarie con caratteristiche di rischio di credito simili e viene valutata collettivamente ai fini della verifica della perdita di valore. Le attività considerate individualmente nella determinazione di perdite di valore per le quali viene rilevata o permane una perdita di valore non sono incluse nella valutazione collettiva della perdita di valore.
L'ammontare di qualunque perdita di valore identificata è misurato dalla differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati (escluse le perdite di credito attese in futuro che non sono ancora avvenute). Il valore attuale dei flussi di cassa è scontato al tasso di interesse effettivo originario dell'attività finanziaria.
Il valore contabile dell'attività viene ridotto attraverso la contabilizzazione di un fondo svalutazione e l'importo della perdita è rilevato nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. Gli interessi attivi (registrati tra i proventi finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio) continuano a essere stimati sul valore contabile ridotto e sono calcolati applicando il tasso di interesse utilizzato per scontare i flussi di cassa futuri ai fini della valutazione della perdita di valore.
I finanziamenti ed i relativi fondi svalutazione sono stornati quando non vi sia realistica prospettiva di un futuro recupero e le garanzie sono state realizzate o sono state trasferite alla società del gruppo. Se, in un esercizio successivo, l'ammontare della svalutazione stimata aumenta o diminuisce in conseguenza di un evento intervenuto dopo la rilevazione della svalutazione, tale svalutazione è aumentata o diminuita rettificando il fondo. Se un'attività stornata è successivamente recuperata, il valore recuperato è accreditato al prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio a riduzione degli oneri finanziari.

o) Passività finanziarie

Rilevazione e valutazione iniziale

Le passività finanziarie sono classificate, al momento della rilevazione iniziale, tra le passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico, tra i mutui e finanziamenti, o tra i derivati designati come strumenti di copertura.
Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al fair value cui si aggiungono, nel caso di mutui, finanziamenti e debiti, i costi di transazione ad essi direttamente attribuibili, se rilevanti.
Le passività finanziarie delle società del gruppo comprendono debiti commerciali e altri debiti, mutui e finanziamenti, inclusi scoperti di conto corrente, garanzie concesse e strumenti finanziari derivati.
Non vi sono passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico.

Finanziamenti e debiti

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.
Il costo ammortizzato è calcolato rilevando lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita).
I debiti sono quindi iscritti al valore nominale.
Questa categoria generalmente include crediti e finanziamenti fruttiferi di interessi.

Cancellazione

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero onorata. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale

scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.

p) Compensazione di strumenti finanziari

Un'attività e una passività finanziaria possono essere compensate e il saldo netto esposto nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, se esiste un diritto legale attuale a compensare gli importi rilevati contabilmente e vi sia l'intenzione di estinguere il residuo netto, o realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività.

q) Strumenti finanziari derivati e hedge accounting

Rilevazione iniziale e valutazione successiva
Il gruppo utilizza strumenti finanziari derivati come swap su tassi di interesse per coprire i rischi di tasso di interesse. Tale strumento finanziario derivato è inizialmente rilevato al fair value alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto e, successivamente, è valutato nuovamente al fair value. Il derivato è contabilizzato come attività finanziarie quando il fair value è positivo e come passività finanziarie quando il fair value è negativo.
Ai fini dell'hedge accounting, le coperture sono di tre tipi:

- copertura di fair value in caso di copertura dell'esposizione contro le variazioni del fair value dell'attività o passività rilevata o impegno irrevocabile non iscritto;
- copertura di flussi finanziari in caso di copertura dell'esposizione contro la variabilità dei flussi finanziari attribuibile a un particolare rischio associato con tutte le attività o passività rilevate o a un'operazione programmata altamente probabile o il rischio di valuta estera su impegno irrevocabile non iscritto;
- copertura di un investimento netto in una gestione estera.

All'avvio di un'operazione di copertura, la società del gruppo designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'hedge accounting, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. Prima del 1 ° gennaio 2018, la documentazione includeva l'identificazione dello strumento di copertura, l'elemento coperto o l'operazione, la natura del rischio oggetto di copertura e il modo in cui il Gruppo valuterà l'efficacia delle variazioni del fair value dello strumento di copertura nel compensare l'esposizione ai cambiamenti il fair value o i flussi finanziari dell'elemento coperto riconducibili al rischio coperto. Ci si attende che tali coperture siano altamente efficaci nel compensare le variazioni del fair value o dei flussi di cassa e vengono valutate su base continuativa al fine di determinare se tali coperture si siano effettivamente dimostrate altamente efficaci negli esercizi per i quali sono state designate come operazioni di copertura.
A partire dal 1 ° gennaio 2018, la documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento coperto, della natura del rischio e delle modalità con cui la società del gruppo valuterà se la relazione di copertura soddisfi i requisiti di efficacia della copertura (compresa l'analisi delle fonti di inefficacia della copertura e in che modo viene determinato il rapporto di copertura). La relazione di copertura soddisfa i criteri di ammissibilità per la contabilizzazione delle operazioni di copertura se soddisfa tutti i seguenti requisiti di efficacia della copertura:

- vi è un rapporto economico tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;
- l'effetto del rischio di credito non prevale sulle variazioni di valore risultanti dal suddetto rapporto economico;
- il rapporto di copertura della relazione di copertura è lo stesso di quello risultante dalla quantità dell'elemento coperto che il Gruppo effettivamente copre e dalla quantità dello strumento di copertura che la società utilizza effettivamente per coprire tale quantità di elemento coperto.

Le operazioni che soddisfano tutti i criteri qualificanti per l'hedge accounting sono contabilizzate come segue:

Copertura dei flussi di cassa
La porzione di utile o perdita sullo strumento coperto, relativa alla parte di copertura efficace, è rilevata nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo nella riserva di "cash flow hedge", mentre la parte non efficace è rilevata direttamente nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. La riserva di cash flow hedge è rettificata al minore tra l'utile o la perdita cumulativa sullo strumento di copertura e la variazione cumulativa del fair value dell'elemento coperto.

Prima del 1 ° gennaio 2018, il Gruppo ha designato tutti i contratti a termine come strumenti di copertura. Eventuali utili o perdite derivanti dalle variazioni del fair value dei derivati sono stati rilevati direttamente a conto economico, fatta eccezione per la parte efficace delle coperture di flussi finanziari, che sono stati rilevati in OCI e successivamente rigirati a conto economico quando la voce di copertura influenza il conto economico.

A partire dal 1 ° gennaio 2018, viene designata solo la componente spot dei contratti a termine come strumento di copertura. La componente forward è cumulativamente rilevata in OCI in una voce separata.
Gli importi accumulati tra le altre componenti di conto economico complessivo sono contabilizzati, a seconda della natura della transazione coperta sottostante. Se l'operazione oggetto di copertura comporta successivamente la rilevazione di una componente non finanziaria, l'importo accumulato nel patrimonio netto viene rimosso dalla componente separata del patrimonio netto e incluso nel valore di costo o altro valore di carico dell'attività o passività coperta. Questa non è considerata una riclassifica delle poste rilevate in OCI per il periodo. Ciò vale anche nel caso di operazione programmata coperta di un'attività non finanziaria o di una passività non finanziaria che diventa successivamente un impegno irrevocabile al quale si applica la contabilizzazione delle operazioni di copertura di fair value.
Per qualsiasi altra copertura di flussi finanziari, l'importo accumulato in OCI è riclassificato a conto economico come una rettifica di riclassificazione nello stesso periodo o nei periodi durante i quali i flussi finanziari coperti impattano il conto economico.
Se la contabilizzazione di copertura del flusso di cassa viene interrotta, l'importo accumulato in OCI deve rimanere tale se si prevede che i flussi futuri di cassa coperti si verificheranno. Altrimenti, l'importo dovrà essere immediatamente riclassificato nell'utile/(perdita) dell'esercizio come rettifica da riclassificazione. Dopo la sospensione, una volta che il flusso di cassa coperto si verifica, qualsiasi importo accumulato rimanente in OCI deve essere contabilizzato a seconda della natura della transazione sottostante come precedentemente descritto.

r) Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore fra il costo e il valore di presumibile netto realizzo.
I costi sostenuti per portare ciascun bene nel luogo e nelle condizioni attuali sono rilevati come segue:

- Materie prime: costo di acquisto calcolato con il metodo del costo medio annuo ponderato
- Prodotti finiti e semilavorati: costo di fabbricazione, calcolato includendo tutti i costi di diretta imputazione, nonché le altre spese di fabbricazione per la quota ragionevolmente imputabile ai prodotti, escludendo gli oneri finanziari.

I rischi per l'eventuale perdita di valore delle scorte sono coperti dall'apposito fondo svalutazione magazzino, che viene portato a rettifica della corrispondente voce dell'attivo.
Il valore di presumibile netto realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita nel corso normale delle attività, dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita.

s) Perdita di valore di attività non finanziarie

Ad ogni chiusura di bilancio viene valutata l'eventuale esistenza di indicatori di perdita di valore delle attività. Intal caso, o nei casi in cui è richiesta una verifica annuale sulla perdita di valore, viene effettua una stima del valore recuperabile. Il valore recuperabile è il maggiore fra il fair value dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività. Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile.
Nel determinare il valore d'uso, vengono scontati al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri usando un tasso di sconto ante-imposte, che riflette le valutazioni di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici dell'attività. Nel determinare il fair value al netto dei costi di vendita si tiene conto di transazioni recenti intervenute sul mercato. Se non è possibile individuare tali transazioni, viene utilizzato un adeguato modello di valutazione. Tali calcoli sono corroborati da opportuni moltiplicatori di valutazione, prezzi di titoli azionari quotati per partecipate i cui titoli sono negoziati sul mercato, e altri indicatori di fair value disponibili.
I test di impairment vengono eseguiti su budget dettagliati e calcoli previsionali, predisposti separatamente per ogni unità generatrice di flussi di cassa della società, cui sono allocati attività individuali. Questi budget e calcoli previsionali coprono generalmente un periodo di cinque anni. Per proiettare i futuri flussi di cassa oltre il quinto anno viene calcolato un tasso di crescita a lungo termine.

Le perdite di valore di attività in funzionamento sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nelle categorie di costo coerenti con la destinazione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore. Fanno eccezione le immobilizzazioni precedentemente rivalutate, laddove la rivalutazione è stata contabilizzata tra le altre componenti di conto economico complessivo. In tali casi la perdita di valore è a sua volta rilevata tra le altre componenti conto economico complessivo fino a concorrenza della precedente rivalutazione.
Per le attività diverse dall'avviamento, a ogni chiusura di bilancio la viene valutata l'eventuale esistenza di indicazioni del venir meno (o della riduzione) di perdite di valore precedentemente rilevate e, qualora tali indicazioni esistano, stima il valore recuperabile dell'attività o della CGU. Il valore di un'attività precedentemente svalutata può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti delle assunzioni su cui si basava il calcolo del valore recuperabile determinato, successivi alla rilevazione dell'ultima perdita di valore. La ripresa di valore non può eccedere il valore di carico che sarebbe stato determinato, al netto degli ammortamenti, nell'ipotesi in cui nessuna perdita di valore fosse stata rilevata in esercizi precedenti. Tale ripresa è rilevata nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio salvo che l'immobilizzazione non sia contabilizzata a valore rivalutato, nel qual caso la ripresa è trattata come un incremento da rivalutazione.
L'avviamento è sottoposto a verifica di perdita di valore almeno una volta l'anno (al 31 dicembre), o con maggiore frequenza, quando le circostanze fanno ritenere che il valore di iscrizione potrebbe essere soggetto a perdita di valore. La perdita di valore dell'avviamento è determinata valutando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrice di flussi finanziari) cui l'avviamento è riconducibile. Laddove il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari fosse minore del valore contabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui l'avviamento è stato allocato, viene rilevata una perdita di valore. L'abbattimento del valore dell'avviamento non può essere ripristinato in esercizi futuri.
Le attività immateriali a vita utile indefinita sono sottoposte a verifica di perdita di valore almeno una volta l'anno con riferimento al 31 dicembre, a livello di unità generatrice di flussi finanziari e quando le circostanze indichino che vi possa essere una perdita di valore.

t) Disponibilità liquide e depositi a breve termine

Le disponibilità liquide e i depositi a breve termine comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine con scadenza non oltre i tre mesi, che non sono soggetti a rischi significativi legati alla variazione di valore.
Ai fini della rappresentazione nel rendiconto finanziario, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono rappresentati dalle disponibilità liquide come definite sopra, al netto dell'indebitamento bancario, in quanto questo è considerato parte integrante della gestione di liquidità delle società del gruppo.

u) Fondi rischi e oneri

Parte generale
Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando le società del Gruppo devono far fronte ad un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare. In caso si ritenga che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, il costo dell'eventuale accantonamento è presentato nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.
Se l'effetto del valore del denaro nel tempo è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando la passività viene attualizzata, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Fondo per indennità suppletiva della clientela a favore degli agenti
L'accantonamento al fondo per indennità suppletiva a favore degli agenti è stato effettuato in base alla stima effettuata sull'indennità da riconoscere agli agenti all'atto della cessazione del rapporto contrattuale con la società, nei casi previsti dalla legge.

v) Trattamento di fine rapporto del personale

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del suo valore attuariale, certificato da un attuario esterno alla società.
Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della Proiezione unitaria del credito (cd. Projected Unit Credit Method) che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e

l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. I contributi versati in ciascun esercizio sono considerati come unità separate, rilevate e valutate singolarmente ai fini della determinazione dell'obbligazione finale. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato con riferimento all'indice Iboxx Corporate A.
I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale come ammontare netto di contributi versati, contributi di competenza di esercizi precedenti non ancora contabilizzati. I profitti/perdite attuariali sono imputati a patrimonio netto.

z) Pagamenti basati su azioni

Nel corso del 2018 la controllata Vimi Fasteners ha messo in atto un piano di stock option. I dirigenti ricevono parte della remunerazione sotto forma di pagamenti basati su azioni, pertanto i dipendenti prestano servizi in cambio di azioni ("operazioni regolate con strumenti di capitale").

Operazioni con pagamento regolato con strumenti di capitale
Il costo delle operazioni regolate con strumenti di capitale è determinato dal fair value alla data in cui l'assegnazione è effettuata utilizzando un metodo di valutazione appropriato.
Tale costo, assieme al corrispondente incremento di patrimonio netto, è rilevato tra i costi per il personale lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio. I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni esercizio fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenza del periodo di maturazione e alla migliore stima del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

Le condizioni di servizio o di performance non vengono prese in considerazione quando viene definito il fair value del piano alla data di assegnazione. Si tiene però conto della probabilità che queste condizioni vengano soddisfatte nel definire la miglior stima del numero di strumenti di capitale che arriveranno a maturazione. Le condizioni di mercato sono riflesse nel fair value alla data di assegnazione. Qualsiasi altra condizione legata al piano, che non comporti un'obbligazione di servizio, non viene considerata come una condizione di maturazione. Le condizioni di non maturazione sono riflesse nel fair value del piano e comportano l'immediata contabilizzazione del costo del piano, a meno che non vi siano anche delle condizioni di servizio o di performance.

Nessun costo viene rilevato per i diritti che non arrivano a maturazione in quanto non vengono soddisfatte le condizioni di performance e/o di servizio. Quando i diritti includono una condizione di mercato o a una condizione di non maturazione, questi sono trattati come se fossero maturati indipendentemente dal fatto che le condizioni di mercato o le altre condizioni di non maturazione cui soggiogano siano rispettate o meno, fermo restando che tutte le altre condizioni di performance e/o di servizio devono essere soddisfatte.

Se le condizioni del piano vengono modificate, il costo minimo da rilevare è il fair value alla data di assegnazione in assenza della modifica del piano stesso, nel presupposto che le condizioni originali del piano siano soddisfatte. Inoltre, si rileva un costo per ogni modifica che comporti un aumento del fair value totale del piano di pagamento, o che sia comunque favorevole per i dipendenti; tale costo è valutato con riferimento alla data di modifica. Quando un piano viene cancellato dall'entità o dalla controparte, qualsiasi elemento rimanente del fair value del piano viene spesato immediatamente a conto economico.
L'effetto della diluizione delle opzioni non ancora esercitate è riflesso nel calcolo della diluizione dell'utile per azione.

3. Variazione di principi contabili e informativa

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2017, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2018. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emessa ma non ancora in vigore.

Viene applicata, come richiesto dalla normativa, l'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" e l'IFRS 9 "Strumenti finanziari" entrati in vigore a partire dagli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2018.

A partire dal 2018 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti dallo IASB:

- IFRS 2 – "Pagamenti basati su azioni". In data 21 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato le modifiche al principio, che hanno l'obiettivo di chiarire la contabilizzazione di alcuni tipi di operazioni con pagamento basato su azioni. Le modifiche riguardano: (i) gli effetti di "vesting conditions" e "non-vesting conditions" con riguardo alla valorizzazione dei pagamenti basati su azioni regolati per cassa; (ii) operazioni di pagamento basate su azioni con una funzione di regolamento netto per gli obblighi di ritenuta d'acconto e (iii) una modifica dei termini e delle condizioni di un pagamento basato su azioni che modifica la classificazione della transazione dalla liquidazione in contanti alla liquidazione del capitale. Le modifiche all'IFRS 2, che interessano in parte anche fattispecie presenti nel gruppo, non hanno determinato rettifiche ai saldi patrimoniali o economici del 2018.

- IFRS 9 – "Strumenti finanziari". Il nuovo principio sostituisce il precedente principio IAS 39 - "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione" raggruppando nel nuovo standard tutti e tre gli aspetti della contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, impairment ed hedge accounting. L'applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall'IFRS 9 non ha determinato impatti significativi nella situazione patrimoniale economica e finanziaria del Gruppo, in quanto tutte le diverse attività e passività finanziarie presenti nel Gruppo sono da sempre già contabilizzate al fair value (finanziamenti, crediti commerciali e passività finanziarie). I finanziamenti, così come i crediti commerciali, sono detenuti dal Gruppo al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali e generano flussi di cassa rappresentati unicamente dagli incassi delle quote capitale (principal) e dagli interessi. Date le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali di questi strumenti, il Gruppo ha concluso che essi rispettano i criteri per la valutazione al costo ammortizzato in accordo con l'IFRS 9. Relativamente all'impairment degli strumenti finanziari il Gruppo ha deciso di applicare l'approccio semplificato e di registrare le perdite attese sui crediti commerciali in base alla loro durata residua. È stata quindi definita una matrice per lo stanziamento delle perdite basata sull'esperienza storica, rettificata per tener conto di fattori previsionali specifici riferiti ai creditori e all'ambiente economico, dividendo così la clientela in cluster attraverso l'utilizzo di differenti fattori e variabili quali ad esempio l'area geografica e il rating creditizio. Per i crediti commerciali, ritenuti dalla direzione aziendale individualmente significativi, e per i quali si disponeva di informazioni più puntuali relative all'incremento del rischio di credito, si è deciso di adottare un approccio analitico all'interno del modello semplificato. L'applicazione del nuovo modello di impairment non ha generato impatti significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

  Interessi attivi
  Per tutti gli strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato e le attività finanziarie fruttifere classificate come disponibili per la vendita, gli interessi attivi sono rilevati utilizzando il tasso di interesse effettivo (TIE), che è il tasso che precisamente attualizza gli incassi futuri, stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario o su un periodo più breve, quando necessario, rispetto al valore netto contabile dell'attività finanziaria. Gli interessi attivi sono classificati tra i proventi finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

- IFRS 15 – "Ricavi da contratti con la clientela". Il nuovo principio sostituisce i precedenti IAS11 – "Lavori su ordinazione", IAS18 - "Ricavi", IFRIC13 - "Programmi di fidelizzazione della clientela", IFRIC15 – "Contratti per la costruzione di immobili", IFRIC18 - "Cessione di attività da parte della clientela", SIC31 - "Operazioni di baratto comprendenti attività pubblicitaria" e si applica a tutti i ricavi provenienti da contratti con clienti, a meno che questi contratti non rientrino nello scopo di altri principi. Il nuovo principio introduce un nuovo modello per la rilevazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti sulla base di cinque fasi: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione degli impegni contrattuali (performance obligations) da trasferire al cliente in cambio del corrispettivo; (iii) identificazione del corrispettivo del contratto; (iv) allocazione del corrispettivo alle singole performance obligations; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance risulta soddisfatta. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente. Il principio comporta l'esercizio di un giudizio da parte dell'entità, che prende in considerazione tutti i fatti e le circostanze rilevanti nell'applicazione di ogni fase del modello ai contratti con i propri clienti. Il principio specifica inoltre la contabilizzazione dei costi incrementali legati all'ottenimento di un contratto e dei costi direttamente legati al completamento di un contratto. Dall'applicazione del nuovo principio, utilizzando il modified retrospective

method, non sono emersi impatti significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria che abbiano reso necessario procedere ad un suo re statement.
La controllata Vimi Fasteners, a cui sono riferirti la quasi totalità della voce ricavi, produce e commercializza viteria ad alto contenuto ingegneristico e tecnologico per il settore automotive, industrial, oil & gas e aerospace i ed i contratti relativi alla vendita di beni includono generalmente una sola obbligazione. La Società ha concluso che i ricavi relativi alla vendita di beni sono riconosciuti nel determinato momento in cui il controllo dell'attività viene trasferito al cliente, generalmente al momento della consegna del bene. L'adozione dell'IFRS 15 non ha quindi avuto impatti sulla tempistica del riconoscimento dei ricavi, in quanto avvengono in un momento specifico.

Di seguito è riportata la disaggregazione dei ricavi della società derivanti da contratti con clienti:

Per l'esercizio al 31 dicembre 2018

Settore	**Vendita beni e servizi**	**Totale**
Tipologia di beni o di servizi	**€ .000**	**€ .000**
Vendita di viteria	**47.985**	**47.985**
Servizi ristorante/albergo	**822**	**822**
Ricavi totali da contratti con clienti	**48.807**	**48.807**
Mercati geografici		
Italia	16.238	16.238
Paesi UE	23.222	23.222
Europa extra-UE	450	450
USA e Canada	3.772	3.772
Resto del mondo	5.125	5.125
Ricavi totali da contratti con clienti	**48.807**	**48.807**
Tempistica del riconoscimento dei ricavi		
Beni trasferiti in un momento specifico	**47.985**	**47.985**
Servizi trasferiti nel corso del tempo	**822**	**822**
Ricavi totali da contratti con clienti	**48.807**	**48.807**

I ricavi totali da contratti con i clienti al 31 dicembre 2018 sono pari a Euro 47.985 migliaia in aumento di Euro 5.697 migliaia (+13%) rispetto al comparativo 31 dicembre 2017 quando erano pari ad Euro 42.288 migliaia. Si precisa che l'esercizio comparativo è relativo al solo bilancio della controllata Vimi Fasteners

Nuovi principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società

- IFRS 16 – "Leasing". Lo IASB ha pubblicato in data 13 gennaio 2016 il nuovo standard che sostituisce lo IAS 17. L'IFRS 16 si applicherà a partire dal 1° gennaio 2019. L'ambito di applicazione del nuovo principio è rivolto a tutti i contratti leasing, salvo alcune eccezioni. Un leasing è un contratto che attribuisce il diritto di utilizzo di un asset ("l'asset sottostante") per un certo periodo di tempo a fronte del pagamento di un corrispettivo. Il metodo di contabilizzazione di tutti i leasing ricalca il modello previsto dallo IAS 17, pur escludendo i leasing che hanno ad oggetto beni di scarso valore (es: computers) e contratti di breve termine (es: inferiori ai 12 mesi). Alla data di sottoscrizione del contratto di leasing deve dunque essere iscritta la passività per i canoni da pagare e l'asset su cui l'entità ha un diritto di utilizzo, contabilizzando separatamente gli oneri finanziari e gli ammortamenti relativi all'asset. La passività può essere oggetto di rideterminazione (per esempio, per variazioni nei termini contrattuali o per la variazione di indici a cui è legato il pagamento dei canoni sull'utilizzo) e tale variazione deve essere contabilizzata sull'asset sottostante. Dal punto di vista del locatore, infine, il modello di contabilizzazione risulta sostanzialmente invariato rispetto alle previsioni dell'attuale IAS17. L'applicazione del principio deve essere fatta con metodo retrospettico modificato mentre l'applicazione anticipata è permessa contemporaneamente allo IFRS15. È in fase conclusiva una dettagliata valutazione degli effetti dell'adozione del nuovo principio da parte del gruppo. La stessa si avvarrà delle deroghe proposte dal principio sui contratti di leasing per i quali i termini del contratto di locazione scadono entro 12 mesi dalla data di applicazione iniziale e i contratti di leasing per i quali l'attività sottostante ha un valore basso. Si segnala che alla data del 31 dicembre 2018 La Società ha imputato a conto economico costi per affitti per 109 migliaia di euro.

- IFRS 17 – "Contratti assicurativi". Lo IASB ha pubblicato in data 18 maggio 2017 il nuovo standard che sostituisce l'IFRS 4, emesso nel 2004. Il nuovo principio mira a migliorare la comprensione da parte degli investitori, ma non solo, dell'esposizione al rischio, della redditività e della posizione finanziaria degli assicuratori. L'IFRS 17 si applica a partire dal 1° gennaio 2021, è consentita l'applicazione anticipata.

- IFRIC 23 – "Incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito". In data 8 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 che chiarisce l'applicazione dei requisiti di rilevazione e valutazione nello IAS 12 – "Imposte sul reddito" in caso di incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito. L'Interpretazione riguarda nello specifico: (i) il caso in cui un'entità consideri separatamente i trattamenti fiscali incerti, (ii) le assunzioni che un'entità effettua sull'esame dei trattamenti fiscali da parte delle autorità fiscali, (iii) come un'entità determina il reddito imponibile (o la perdita fiscale), basi imponibili, perdite fiscali non utilizzate, crediti d'imposta non utilizzati e aliquote fiscali e (iv) in che modo un'entità considera i cambiamenti di fatti e circostanze. L'Interpretazione non aggiunge nuovi requisiti di informativa, tuttavia evidenzia i requisiti esistenti nello IAS 1 relativi all'informativa sui giudizi, informazioni sulle assunzioni fatte e altre stime e informazioni sulle sopravvenienze fiscali all'interno dello IAS 12 "Imposte sul reddito". L'interpretazione è applicabile per gli esercizi annuali che iniziano il 1° gennaio 2019 o successivamente, e fornisce una scelta tra due modalità di transizione: (i) applicazione retroattiva che utilizza lo IAS 8 – "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori", solo se l'applicazione è possibile senza l'uso del senno di poi, o (ii) applicazione retroattiva con effetto cumulativo della domanda iniziale rilevata come rettifica al patrimonio netto alla data della domanda iniziale e senza rideterminazione delle informazioni comparative. La data della domanda iniziale è l'inizio del periodo di riferimento annuale in cui un'entità applica per prima questa Interpretazione.

- Amendments to IFRS 9 – "Prepayment Features with Negative Compensation". Lo IASB ha pubblicato l'Amendment to IFRS9 nel dicembre 2017 consentendo alle società di misurare particolari attività finanziarie anticipate attraverso la cosiddetta compensazione negativa al costo ammortizzato o al fair value da "other comprehensive income", nel caso in cui venga soddisfatta una condizione specifica, invece che al fair value di conto economico. Il principio sarà in vigore dal 1 ° gennaio 2019.

- Amendments to IAS 19 - "Plan Amendment, Curtailment or Settlement". Nel febbraio 2018 lo IASB ha emesso l'Amendments allo IAS 19 che specifica in che modo le società debbano determinare le spese pensionistiche quando intervengono modifiche ad un determinato piano pensionistico. Lo IAS 19 "Benefici per i dipendenti" specifica in che modo una società contabilizza un piano pensionistico a benefici definiti. Quando viene apportata una modifica a un piano - un aggiustamento, una riduzione o un regolamento - lo IAS 19 richiede a una società di rimisurare l'attività o la passività netta a benefici definiti. Le modifiche impongono a una società di utilizzare le assunzioni aggiornate da questo ricalcolo per determinare il costo del servizio corrente e gli interessi netti per il resto del periodo di riferimento dopo la modifica del piano. Le modifiche entreranno in

vigore a partire dal 1° gennaio 2019 e troveranno applicazione nel Gruppo solo in caso di eventuali future modifiche agli attuali piano pensionistici in atto.

- Amendments to IFRS 3 - "Definition of Business". Nell'ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato questo emendamento con l'obiettivo di aiutare a determinare se una transazione è un'acquisizione di un business o di un gruppo di attività che non soddisfa la definizione di business dell'IFRS 3. Le modifiche si applicheranno a partire dal 1° gennaio 2020. L'applicazione anticipata è consentita.

- Amendments to IAS 1 e allo IAS 8 - "Definition of Material". Nel novembre 2018 lo IASB ha pubblicato questo emendamento con l'obiettivo di chiarire la definizione di "materiale" al fine di aiutare le società a valutare se l'informativa è da includere in bilancio. Le modifiche si applicheranno a partire dal 1° gennaio 2020. È tuttavia consentita l'applicazione anticipata.

4. Principi di Consolidamento

(i) Società controllate

Le società si definiscono controllate quando la Capogruppo è esposta o ha diritto a rendimenti variabili, derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto di investimento e, nel contempo, ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità.

Specificatamente, il Gruppo controlla una partecipata se, e solo se, il Gruppo ha:

- il potere sull'entità oggetto di investimento (ovvero detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti dell'entità oggetto di investimento);
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Generalmente, vi è la presunzione che la maggioranza dei diritti di voto comporti il controllo. A supporto di tale presunzione e quando il Gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili), il Gruppo considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento, inclusi:

- accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto;
- diritti derivanti da accordi contrattuali;
- diritti di voto e diritti di voto potenziali del Gruppo che al momento sono liberamente esercitabili o convertibili.

Il Gruppo riconsidera se ha o meno il controllo di una partecipata se i fatti e le circostanze indicano che ci siano stati dei cambiamenti in uno o più dei tre elementi rilevanti ai fini della definizione di controllo. Tali diritti di voto potenziali non sono considerati ai fini del processo di consolidamento in sede di attribuzione alle minoranze del risultato economico e della quota di patrimonio netto di spettanza.

I bilanci delle società controllate sono consolidati a partire dalla data in cui il Gruppo ne acquisisce il controllo e deconsolidati a partire dalla data in cui tale controllo viene meno.

L'acquisizione delle società controllate è contabilizzata in base al cosiddetto metodo dell'acquisto (purchase account). Il costo di acquisizione corrisponde al valore corrente delle attività acquisite, azioni emesse o passività assunte alla data di acquisizione. Gli oneri accessori all'acquisizione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti. L'eccesso del costo di acquisizione rispetto alla quota di pertinenza del Gruppo del valore corrente delle attività nette acquisite è contabilizzato nell'attivo patrimoniale come avviamento. Per ogni aggregazione aziendale, il Gruppo definisce se misurare la partecipazione di minoranza nell'acquisita al fair value, oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza acquisita. L'eventuale avviamento negativo è contabilizzato a conto economico alla data di acquisizione.

Se l'aggregazione aziendale è realizzata in più fasi, la partecipazione precedentemente detenuta è ricalcolata al fair value alla data di acquisizione, e l'eventuale utile o perdita risultante, è rilevato nel conto economico.

L'eventuale corrispettivo potenziale da riconoscere è rilevato dall'acquirente al fair value alla data di acquisizione. La variazione del fair value del corrispettivo potenziale classificato come attività o passività, quale strumento finanziario che sia nell'oggetto del IFRS 9 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione", deve essere rilevata nel conto economico o nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Nei casi in cui il corrispettivo potenziale non ricade nello scopo del IFRS 9, è misurato in accordo con l'appropriato IFRS. Se il corrispettivo potenziale è classificato

nel patrimonio netto, il suo valore non viene rideterminato e la sua successiva regolazione è contabilizzata nel patrimonio netto.
Dopo che il Gruppo ha ottenuto il controllo di un'entità, gli ulteriori acquisti di quote di interessenza partecipativa in tale entità che determinano un eccesso o minor costo di acquisto rispetto alla quota di pertinenza sono rilevati come operazioni sul patrimonio netto.
Ai fini del consolidamento delle società controllate è applicato il metodo dell'integrazione globale, assumendo cioè l'intero importo delle attività e passività patrimoniali e tutti i costi e ricavi a prescindere dalla percentuale di partecipazione. Il valore contabile delle partecipazioni consolidate è quindi eliminato a fronte del relativo patrimonio netto. Le quote di patrimonio netto e di risultato di competenza dei soci di minoranza sono evidenziate rispettivamente in un'apposita voce di patrimonio netto ed in una linea separata del conto economico consolidato. Quando, in una controllata consolidata, le perdite attribuibili agli azionisti terzi eccedono la loro quota di pertinenza, l'eccedenza ed ogni ulteriore perdita attribuibile agli azionisti di minoranza sono attribuiti agli azionisti della Capogruppo ad eccezione della parte per la quale gli azionisti terzi hanno un'obbligazione vincolante a coprire la perdita con investimenti aggiuntivi e sono in grado di farlo. Se, successivamente, la controllata realizza degli utili, tali utili sono attribuibili agli azionisti della Capogruppo fino a concorrenza delle perdite di pertinenza degli azionisti terzi precedentemente coperte.
Se il Gruppo perde il controllo di una controllata, deve eliminare le relative attività (incluso l'avviamento), passività, le interessenze delle minoranze e le altre componenti di patrimonio netto, mentre l'eventuale utile o perdita è rilevato a conto economico. La quota di partecipazione eventualmente mantenuta deve essere rilevata al fair value.

(ii) Partecipazioni in altre imprese
Le partecipazioni in altre imprese costituenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al fair value, se determinabile, e gli utili e le perdite derivanti dalla variazione al fair value sono imputati direttamente a patrimonio netto fintanto che esse non sono cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo. Le partecipazioni in altre imprese, per le quali non è disponibile il fair value, sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore.

(iii) Transazioni eliminate nel processo di consolidamento
I saldi infragruppo e gli utili e le perdite derivanti da operazioni infragruppo sono eliminate nel bilancio consolidato. Gli utili infragruppo derivanti da operazioni con società collegate sono eliminati nell'ambito della valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto. Le perdite infragruppo sono eliminate a meno che non vi sia evidenza che siano realizzate nei confronti di terzi.

4.1 Trattamento poste in valuta

(i) Operazioni in valuta estera
La valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo è l'euro. Le operazioni in valuta estera sono convertite in euro sulla base del cambio della data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie sono convertite al cambio della data di riferimento della situazione patrimoniale-finanziaria. Le differenze cambio che emergono dalla conversione sono imputate a conto economico. Le attività e passività non monetarie valutate al costo storico sono convertite al cambio in vigore alla data della transazione. Le attività e passività monetarie valutate al fair value sono convertite in euro al cambio della data rispetto alla quale è stato determinato il fair value.

(ii) Conversione dei bilanci in valuta estera
Le attività e le passività delle società residenti in Paesi diversi da quelli dell'Unione Europea, comprese le rettifiche derivanti dal processo di consolidamento relative all'avviamento e agli adeguamenti al fair value generati dall'acquisizione di un'impresa estera al di fuori della UE, sono convertite ai cambi della data di riferimento della situazione patrimoniale-finanziaria. I ricavi ed i costi delle medesime società sono convertiti al cambio medio del periodo, che approssima i cambi alle date alle quali sono avvenute le singole transazioni. Le differenze cambio emergenti dal processo di conversione sono imputate direttamente in un'apposita riserva di patrimonio netto denominata Riserva di conversione. Al momento della dismissione di una entità economica estera, le differenze cambio accumulate e riportate nella Riserva di conversione sono rilevate a conto economico.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei valori economici e patrimoniali delle società con valuta funzionale diversa dall'euro sono stati i seguenti:

	Medi 2018	Al 31 dicembre 2018	Medi 2017	Al 31 dicembre 2017
Dollaro USA	1,180	1,145	1,129	1,199

5. Settori operativi: informative

In base alla definizione prevista dal principio IFRS 8 un settore operativo è una componente di un'entità:

- che intraprende attività imprenditoriale che generano costi e ricavi;
- i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale/operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati;
- per cui sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Il principio richiede che i settori operativi siano identificati sulla base del sistema di reportistica interno che il vertice aziendale utilizza per allocare le risorse e per valutare le performance.
I prodotti distribuiti dalla controllata Vimi Fasteners non presentano, relativamente alle loro caratteristiche economiche e finanziarie, elementi significativamente differenti tra di loro in termini di natura del prodotto, natura del processo produttivo, canali di distribuzione, distribuzione geografica, tipologia di clientela. Quindi la suddivisione richiesta dal principio contabile risulta, alla luce dei requisiti richiesti dal paragrafo 12 del principio, non necessaria perché ritenuta di scarsa informativa per il lettore del bilancio.
Inoltre, si tiene a precisare che la società non presenta un'attività operativa stagionale ma, questa si mantiene ad un livello costante per tutto l'esercizio.

6. Aggregazioni aziendali

MF Inox S.r.l.
Il 25 maggio 2018 la controllata Vimi Fasteners Spa, ha costituito la società MFH Fasteners S.r.l. avente capitale sociale pari a Euro 10 migliaia e controllata al 100%. Tale società aveva come oggetto sociale l'assunzione di partecipazioni in altre società, enti o imprese e il finanziamento di società, enti o imprese partecipate.
La stessa è stata utilizzata come società veicolo al fine di acquisire la società MF INOX S.r.l. con capitale sociale pari a Euro 95 migliaia.
L'acquisizione di suddetta società è stata completata in data 07 giugno 2018, il Gruppo Vimi, tramite la sua controllata MFH Fasteners S.r.l. ha acquisito il 100% delle azioni con diritto di voto della MF Inox S.r.l., società operante nel settore fasteners per la produzione di viti e bulloni stampati a caldo per il settore OIL & GAS. L'operazione è stata contabilizzata seguendo il metodo dell'acquisizione e il bilancio consolidato incorpora il risultato della MF INOX a partire dal 1° giugno 2018, giorno convenzionalmente designato come data di acquisizione ai soli fini contabili, non essendo presenti variazioni significative tra questa data e quella di acquisizione effettiva ed essendo disponibile una situazione contabile a tale data.
Successivamente, in data 5 dicembre 2018, c'è stata una fusione inversa, dove MFH Fasteners S.r.l. è stata fusa all'interno della controllata MF Inox S.r.l. divenendo una realtà unica.

In particolare, l'Operazione ha previsto in sintesi:

- L'acquisizione, della totalità del capitale sociale di MF Inox ad un prezzo pari ad Euro 10 migliaia pagato contestualmente all'acquisizione, versando 7 milioni di cassa e 3 milioni in escrow account a garanzia. L'accordo ha inoltre previsto un pagamento di un ulteriore importo pari alla PFN Normalizzata Definitiva positiva rilevata al 31 maggio 2018 pari ad Euro 2,5 milioni che sarà corrisposta entro il 31 dicembre 2018;
- Al prezzo di acquisto si dovrà aggiungere un importo ulteriore da corrispondersi al raggiungimento di determinati risultati nel corso degli anni ("Earn Out") per un ammontare fino ad un massimo di Euro 5 milioni. L'Earn Out verrà determinato sulla base dell'EBITDA medio che registrerà MF Inox negli esercizi 2019, 2020 e 2021, e sarà pagato ai venditori, pro-quota, mediante versamento di due acconti provvisori di importo massimo complessivo non superiore ad Euro 1 milione cadauno da pagarsi, ove dovuti, rispettivamente alla data di approvazione del bilancio di esercizio 2019 e 2020 e un conguaglio finale da pagarsi nel 2022;
  Sono stati considerati gli effetti patrimoniali relativi all'Earn Out. Il pagamento dell'Earn Out è stato stimato in Euro 4.324 migliaia, assumendo di pagare nel 2022 l'ammontare massimo pari ad Euro 5 milioni con una probabilità del 90%, ed utilizzando un tasso di attualizzazione dell'1%.

- l'Acquisizione è stata effettuata mediante la costituzione di una società veicolo denominata MFH Fasteners S.r.l., la quale è stata dotata, da Vimi Fasteners Spa delle risorse finanziarie necessarie all'acquisizione tramite: il versamento in conto capitale di Euro 2 milioni alla data di costituzione del 25 maggio 2018, e per la restante parte mediante l'accensione di un finanziamento infragruppo per circa 8,4 milioni di Euro al tasso variabile pari all'Euribor a 6 mesi più il 2%;
- Vimi Fasteners Spa è ricorsa ad un finanziamento bancario necessario per il perfezionamento dell'Acquisizione. Il contratto di finanziamento stipulato con Credit Agricole in data 7 giugno 2018 prevede il ricorso ad un indebitamento pari ad Euro 10 milioni con scadenza 7 giugno 2023, ed un tasso pari all'Euribor a sei mesi più uno spread di 150 basis points dalla data di firma del contratto di Finanziamento e, a decorrere dal primo periodo di interessi successivo alla data di firma, variabile semestralmente in funzione del paramento finanziario come ivi indicato.

La differenza tra il valore di acquisto della partecipazione in MF Inox S.r.l. ed il valore del patrimonio netto della stessa al 31 giugno 2018 è stato preliminarmente allocato per un importo pari ad Euro 2.232 migliaia alla voce immobilizzazioni materiali, in quanto attribuibile ad impianti e macchinari sulla base di apposita perizia redatta dall'esperto indipendente, in data 18 maggio 2018, e per la parte residua ad avviamento.
La parte allocata ad immobilizzazioni materiale è stata opportunamente ammortizzata per un importo complessivo pari a Euro 253 migliaia pari a sette mesi, in quanto si ricorda che MF Inox essendo stata acquisita in data 07 giugno 2018 presenta un conto economico di soli sette mesi.
Il processo di purchase price allocation è stato completato.
Il valore dell'avviamento iscritto in bilancio al 31 dicembre 2018 è pari a Euro 12 milioni circa.
Tale avviamento è stato poi assoggettato ad apposito test di impairment, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Vimi Fasteners Spa in data 29 marzo 2019 che ha confermato positivamente la valutazione di tale posta nel bilancio consolidato del Gruppo.

Per quanto riguarda la fiscalità è stato appostato un fondo imposte differite calcolato applicando l'aliquota vigente (ias 12 par.47) al maggior valore allocato ad impianti e macchinari. Come previsto dallo ias 12 par. 21B relativamente al valore dell'avviamento non sono stati riportati effetti fiscali in quanto ci troviamo in sede di rilevazione iniziale.
In conclusione, sono state considerate le rettifiche per dare effetto del fair value di quelle attività e passività che nascono da un'aggregazione aziendale come previsto dall'IFRS 3.

€/000	**31/12/2017**	**Aggiustamenti al Fair Value**	**Valore di carico nella società acquirente**
Disponibilità liquide	298		298
Crediti commerciali	1.083		1.083
Rimanenze	198		198
Altre attività correnti	2.522		2.522
Immobili, impianti e macchinari	159	2.233	2.392
Altre attività Immateriali	800		800
Altre attività non correnti			-
Imposte differite attive	-		-
Debiti commerciali	- 651		- 651
Debiti bancari			-
Debiti tributari	- 502		- 502
Passività per Benefit ai dipendenti (TFR)	- 215		- 215
Imposte differite passive			-
Altre Passività non correnti	- 174		- 174
Altre passività correnti	- 957		- 957
Attività nette acquisite	2.561	2.233	4.794
Avviamento relativo all'acquisizione			12.301
Totale attività nette acquisite pagato per cassa (A)			21.889
Indebitamento finanziario netto acquisito (B)			-
Importo pagato per cassa			21.889
Totale variazione posizione finanziaria netta			21.889

Capitale investito (A) + (B)			21.889

Riconciliazione Valore Avviamento	
	€/000
Valore di carico lordo	
01-giu-18	800
Acquisizione di una controllata	12.301
31-dic-18	**13.101**
Perdite di valore cumulate	
01-gen-18	-
Riduzione di valore contabilizzata nel periodo	-
At 30 Giugno 2018	**0**
Valore netto contabile	
01-giu-18	800
31-dic-18	12.301

Alla data dell'acquisizione, il fair value dei crediti commerciali ammonta a Euro 1.083 migliaia.
Dalla data di acquisizione MF INOX ha contribuito per Euro 3.622 migliaia ai ricavi e per Euro 977 migliaia all'utile netto ante imposte del Gruppo.
L'avviamento riconosciuto è attribuibile alle sinergie ed altri benefici economici derivanti dall'aggregazione delle attività ed operazioni commerciali di MF Inox con quelle del Gruppo.

Vimi Fasteners Inc.

Nel mese di Agosto 2018 è stata costituita la Vimi Fasteners Inc., questa è una società non quotata con sede in USA, che si occupa della commercializzazione dei prodotti della società sul mercato americano.
Il bilancio chiuso al 31.12.2018 della Società controllata è il primo bilancio della Società, non certo rappresentativo avendo svolto un'attività assai limitata, in quanto la sua effettiva operatività è iniziata nell'esercizio 2019, infatti, al 31 dicembre 2018 la stessa non aveva effettuato vendite. La società ha chiuso l'esercizio con una lieve perdita.

Informazioni sulle aggregazioni aziendali dell'anno precedente

Costituzioni nel 2017
Costituzione di Vimi Fasteners GMBH
In novembre 2017, la Controllata Vimi Fasteners ha sottoscritto alla costituzione il 100% delle quote con diritto di voto della Vimi Fasteners GMBH, per Euro 25 migliaia, pari al valore di iscrizione della partecipazione all'attivo della Società.
Vimi Fasteners GMBH è una società non quotata con sede in Germania, che si occupa della commercializzazione dei prodotti della società sul mercato tedesco.
Il bilancio chiuso al 31.12.2017 della neo costituita Società controllata è il primo bilancio della Società, non certo rappresentativo avendo svolto un'attività assai limitata, vista la sua data di costituzione così prossima alla chiusura dell'esercizio.
La Società Vimi Fasteners GMBH ha chiuso l'esercizio 2017 in sostanziale pareggio.
In continuità rispetto al 31 dicembre 2017, tale società, essendo neocostituita e di piccole dimensioni e con attività poco significative è stata considerata irrilevante, secondo quanto affermato dall'Art.28 del D.lgs 127/1991, pertanto, Vimi Fasteners Spa ha ritenuto opportuno non consolidarla e in nota integrativa ha evidenziato i motivi che hanno determinato tale scelta.

7. Immobilizzazioni materiali

Descrizione	Terreni e fabbricati	Fabbricati non strumentali	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri Beni	Imm. materiali in corso	Totale
31.12.16	**36.887**	**1.000**	**32.721**	**12.000**	**2.707**	**10.968**	**96.283**
Scissione	**(9.647)**		**(24.267)**	**(11.300)**	**(2.582)**	**(4.543)**	**(52.339)**
Incrementi	2.251		4.637	767	553	1.069	9.277
Decrementi				(191)	(2)		(193)
Ammortamenti	(1.273)		(2.568)	(401)	(42)		(4.284)
Riclassifiche	6.257					(6.257)	0
Riclassifiche a attività dest. dismissione							0
Differenze di conversione						0	0
31.12.17	**34.475**	**1.000**	**10.523**	**875**	**634**	**1.237**	**48.744**
Incrementi	3.341		5.783	601	404	1.648	11.777
Contr. in conto capitale su imm. corso							0
Decrementi							0
Ammortamenti	(1.399)		(2.952)	(274)	(333)		(4.958)
Riclassifiche	(402)		1.456	34		(1.088)	0
Riclassifiche a attività dest. dismissione							0
Differenze di conversione						0	0
31.12.18	**36.015**	**1.000**	**14.810**	**1.236**	**705**	**1.797**	**55.563**

* Sono le riclassificazioni delle immobilizzazioni in corso nel precedente esercizio, all'atto del loro inserimento nel processo produttivo e della loro messa in uso.

Alla data di bilancio non sono stati evidenziati indicatori di impairment.

Terreni e fabbricati
Terreni e fabbricati, sono liberi da ipoteche.

La differenza significativa rispetto al 31 dicembre 2017 sono dovute principalmente:

all'effetto congiunto dell'acquisizione di MF Inox Srl da parte della controllata Vimi Fasteners Spa, e degli investimenti effettuati da parte della controllata medesima;
La voce terreni e fabbricati si è prevalentemente incrementata in relazione ai seguenti eventi:

- acquisizione di un immobile in Reggiolo (RE), via Matteotti n.65, in parte utilizzato direttamente quale sede amministrativa della capogruppo;
- acquisizione di un fabbricato di modeste dimensioni, corredato da una assai più vasta area edificabile, in Novellara, adiacente alla società controllata Vimi Fasteners Spa e destinato ad accogliere un nuovo fabbricato industriale che sarà connesso in locazione a detta società controllata.

8. Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione	Avviamento	Costi di sviluppo e omologazione	Marchi e knowhow	Concessione licenze e marchi	Altre imm. Immateriali	Imm. Immat. in corso	Totale
31.12.16	**3.903**	**1.371**	**24**	**2.472**	**241**	**1.114**	**9.124**
Scissione		**(1.101)**	**(18)**	**(2.305)**	**(155)**	**(1.114)**	(4.693)
Incrementi		465		17	3	30	515
Decrementi			(6)				(6)
Ammortamenti		(159)		(57)	(20)		(236)
Riclassifiche				60	(60)		0

Riclassifiche a attività dest. dismissione							0
Diff. di conversione		0	0				0
31.12.17	**3.903**	**576**	**0**	**187**	**9**	**30**	**4.704**
Incrementi	13.101	454	169		30	8	13.762
Decrementi					(27)		(27)
Ammortamenti		(250)	(91)		(1)		(342)
Riclassifiche							0
Riclassifiche a attività dest. dismissione				30		(30)	0
Diff. di conversione		0	0				0
31.12.18	**17.004**	**780**	**78**	**217**	**11**	**8**	**18.097**

Acquisizioni dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio sono stati sostenuti costi per lo sviluppo di nuovi prodotti innovativi, per i quali sono stati ritenuti soddisfatti i requisiti richiesti dai Principi Contabili di riferimento per essere capitalizzati.

Le riclassificazioni rilevate nella categoria "brevetti, marchi e licenze a vita utile definita" riguardano esclusivamente licenze di software, acquistate nell'esercizio precedente ma messe in uso nel corso dell'esercizio in commento.

La differenza significativa è relativa all'avviamento generatosi a seguito dell'operazione di acquisizione della controllata MF Inox Srl.

Alla data di bilancio non sono stati evidenziati indicatori di impairment.

9. Partecipazioni

Denominazione Sociale	Sede	Valuta	% collegamento 2018	Proprietà partecipazione
Comer Industries Spa	Reggiolo (RE) (ITA)	Euro	15%	Finregg Spa
Consortile Campovolo rl	Reggio Emilia (ITA)	Euro	20%	Finregg Spa

Durante l'esercizio in commento, la capogruppo ha esercitato il diritto di recesso ex art.2437 cc, in relazione a n.500.000 azioni – pari al 5% del capitale sociale della società partecipata Comer Industries Spa – delle n. 1.500.000 azioni, pari al 15% del capitale della società partecipata Comer Industries Spa, prima possedute. Il valore di recesso è stato definitivamente determinato in euro 13.200.500 a fronte del valore di iscrizione a bilancio di euro 713.821. La transazione si è formalmente conclusa ad inizio 2019.

La quota rimanente di partecipazione, pari al 10% del capitale della partecipata stessa, è stata "consolidata a patrimonio netto" al fair value, sulla base del valore di quotazione avvenuta in marzo 2019.

La partecipazione nella Consortile Campovolo rl non è stata consolidato per non significatività della stessa.

10. Imposte differite attive e passive, crediti e debiti tributari

10.1 Imposte differite attive

Descrizione	31.12.2018	31.12.17
Avviamento sub.consolidato Vimi	344	89
Storno rivalutazione del 2008 su fabbricato sub.consolidato Vimi	524	546
Costi di quotazione	300	
Perdite fiscali ed eccedenze ACE	235	0
Fondo svalutazione magazzino	200	192
Ammortamento su beni materiali sub consolidato Vimi	133	103
Altre minori sub.consolidato Vimi	281	118

Differite attive da FTA Capogruppo	802	802
Altre differite attive Capogruppo	184	365
Altre differite attive Nuova Nabila srl	256	195
Imposte differite attive	**3.259**	**2.410**

10.2 Crediti Tributari

Descrizione	**31.12.18**	**31.12.17**
IVA Italiana e estera	1.489	914
Credito d'imposta cespiti DL91/2014		
Credito d'imposta attività di ricerca e sviluppo	194	
Credito d'imposta sisma quota a breve	218	1.096
Credito d'imposta Tremonti quater quota a breve	56	56
Anticipi di imposta su ricorso IRAP 2008/2009/2010		
Imposte correnti	438	
Rimborso dazio all'esportazione ed altri minori		
Attività fiscali per imposte correnti	**2.395**	**2.066**

I crediti tributari si sono incrementati rispetto al 31 dicembre 2017 per effetto dell'incremento del credito IVA relativo all'esercizio 2018, per effetto dell'acquisizione di MF Inox Srl e per effetto del credito di imposta registrato alla fine dell'esercizio.

10.3 Imposte differite

	31.12.18	**31.12.17**
Imposte differite passive società	**Tot. Imp.**	**Tot. Imp.**
Descrizione	**differite**	**differite**
Dividendi non incassati Finregg		
Altre differite da IAS transition	360	360
Differite su immobili non strumentali	314	314
Differite su storno amm. Avviamento Vimi	1.801	1.801
Altre minori	(28)	3
Totale imposte differite	**2.447**	**2.478**

10.4 Debiti per imposte sul reddito e altri debiti tributari

	31.12.18	**31.12.17**
Saldo erario per imposte correnti	21	745
Erario per ritenute Irpef	-	432
	774	
Debito verso l'erario per imposte esercizi precedenti (quota a breve)		
Altri debiti verso l'Erario per ritenute e Iva società estere		
Passività fiscali per imposte correnti	**795**	**1.177**

I debiti per imposte sul reddito sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente per effetto del saldo a credito delle imposte dell'esercizio.

11. Attività e passività finanziarie, garanzie

L'indebitamento netto registrato alla fine del periodo, calcolato secondo le indicazioni del CESR (Commitee of European Security Regulator) ammonta a 39.100 migliaia di euro. Di seguito la sua composizione e movimentazione rispetto all'esercizio precedente:

Importi in migliaia di euro

Descrizione	01.01.18	Var.area conso	*Decrem.*	*Increm.*	31.12.18	*note*
	Ammontari				*Ammontari*	
Altri crediti finanziari a ML/T	**-245**	0	0	-67	**-312**	*Cash equivalents*
Altri crediti finanziari a B/T	**-31.875**	0	697	-16.351	**-47.529**	*Cash equivalents*
Cassa e disponibilità liquide	**-17.672**	0	12.765	-1.479	**-6.386**	*Cash*
Finanziamenti a B/T	**10.344**	0	-7.047	1.812	**5.109**	*Bank Borrowing (**)*
Finanziamenti a ML/T	**1.755**	0	-862	8.940	**9.833**	*Bank Amortizing*
Totale(crediti)debiti verso il sistema bancario	**-37.693**		**5.553**	**-7.145**	**-39.285**	
Strumenti finanziari derivati a breve termine	**0**	**0**	0	0	**0**	
Altri debiti finanziari a breve termine	**0**	**0**	0	0	**0**	
Totale Indebitamento netto	**-37.693**	**0**	**5.553**	**-7.145**	**-39.285**	

11.1 Attività finanziarie

A medio e lungo termine

Importi in migliaia di euro **Descrizione**	**Valuta**	**Rendimento**	**Valore contabile 01.01.18**	**areacons. Variazione**	**Incr./decr.**	**Valore contabile 31.12.18**	**Valore nominale (in valuta) 31.12.18**
F.do Innogest	*EUR*		**245**	**0**	**67**	**312**	**312**

A breve termine

Importi in migliaia di euro **Descrizione**	**Valuta**	**Rendimento**	**Valore contabile 01.01.18**	**areacons. Variazione**	**Incr./decr.**	**Valore contabile 31.12.18**	**Valore nominale (in valuta) 31.12.18**
Polizze assicurative	*EUR*		**27.132**		**3.149**	**30.281**	**30.281**
Titoli azionari	*EUR*		**4.560**		**(697)**	**3.863**	**3.863**
Finanziam. Campovolo	*EUR*		**183**		**2**	**185**	**185**
Credito fin Comer Industries	*EUR*		**0**		**13.200**	**13.200**	**13.200**
F.do Innogest	*EUR*		**0**		**0**	**0**	**0**
			31.875		**15.654**	**47.344**	**47.529**

Strumenti derivati

Importi in migliaia di euro **Descrizione**	**Valore nozionale 31.12.18**	**Valore nozionale 31.12.17**	**Fair value 31.12.18**
Strumenti fin. derivati a BT su cambi con fair value positivo			
Strumenti fin. derivati a BT termine su cambi con fair value negativo		-	-
Valore netto strumenti finanziari	**0**	**3.644**	**0**
Strumenti finanziari derivati a BT su tassi con fair value negativo	*5.000*		*(36)*
Totale relativo a copertura su tassi	5.000	-	-
Valore netto strumenti finanziari	**5.000**	**3.644**	**0**

Il Gruppo ha in essere un contratto di copertura tasso con fair value negativo al 31.12.2018, così come evidenziato in tabella.

11.2 Passività finanziarie

A medio e lungo termine

Importi in migliaia di euro **Descrizione**	**Valuta**	**Indicizz.**	**Valore contabile 01.01.18**	**Incr./decr.**	**Valore contabile 31.12.18**	**Valore nominale (in valuta) 31.12.18**
Finanz. Credit Agricole (Vimi)	*EUR*	*Eur6 +1.50%*	**0**	8.940	**8.940**	8.940
Finanz. Credem (Vimi)	*EUR*	*Eur3 +3.50%*	**1.422**	(529)	**893**	893
Finanz. BNL (Vimi)	*EUR*	*Eur3 +0,75%*	**333**	(333)	**0**	0
Prestito obbligazionario (Finregg)	*EUR*	*Fisso*	**0**	0	**0**	0
Totale finanziamenti a M/L termine			**1.755**	**8.078**	**9.833**	**9.833**

A breve termine

Importi in migliaia di euro **Descrizione**	**Valuta**	**Indicizz.**	**Valore contabile 01.01.18**	**Incr./decr.**	**Valore contabile 31.12.18**	**Valore nominale (in valuta) 31.12.18**
Banche conti passivi ed anticipi	*EUR*	*Eur1 +0,50%*	**0**		**0**	0
Banche conti passivi ed anticipi € (Vimi)	*EUR*	*Eur1 +0,50%*	**6.100**	(2.803)	**3.297**	3.297
Finanz. Credit Agricole (Vimi)	*EUR*	*Eur6 +1.50%*	**0**	949	**949**	949

Finanz. Credem (Vimi)	*EUR*	*Eur3 +0.75%*	**478**	52	**530**	530
Finanz. Credem (Vimi)	*EUR*	*Eur3 +1%*	**0**	0	**0**	0
Finanz. BNL (Vimi)	*EUR*	*Eur3 +0,75%*	**667**	(334)	**333**	333
Prestito obbligazionario	*EUR*	*Fisso*	**3.099**	(3.099)	**0**	0
Totale finanziamenti a B/T			**10.344**	**(5.235)**	**5.109**	

Di seguito il dettaglio dei prestiti obbligazionari in essere al 31 dicembre 2018

Importi in migliaia di euro

Descrizione	**Saldo 01.01.18**	**Nuova Erogazione (Rimborsi)**	**Saldo 31.12.18 Euro**	**< 1 anno Euro**	**> 1 anno Euro**	**Di cui oltre 5 anni**	**Scadenza**
Prestito obbligaz. 02/03/98	3.099	(3.099)	0	0	-	-	
Totale Prestiti obbligazionari	**3.099**	**(3.099)**	**0**	**0**	**0**	**-**	

Scoperti bancari
Alla data di chiusura dell'esercizio in commento (2018), la Società non aveva alcuno scoperto bancario così come nell'esercizio di confronto.

Finanziamenti bancari e mutui
Tutti i finanziamenti a breve e i mutui a medio termine concessi alla Società da istituti di credito non sono garantiti; si precisa che i finanziamenti sono interamente rimborsabili in un'unica soluzione mentre i mutui vengono rimborsati a rate costanti (sistema cosiddetto "alla francese" con correttivi per tassi variabili).

Nel corso del 2018 la controllata Vimi Fasteners ha stipulato un nuovo mutuo di Euro 10.000 migliaia con banca Credit Agricole, lo stesso prevede la clausola di rimborso anticipato in caso di non rispetto del covenant.
La società ha effettuato le verifiche in merito e alla data di commento, il covenant risulta rispettato. In data 7 giugno 2018, al fine di dotarsi delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisizione di MF Inox Srl, Vimi Fasteners ha stipulato con Credit Agricole un contratto di finanziamento che prevede il ricorso ad un indebitamento pari ad Euro 10 milioni, con scadenza 30 giugno 2023, ad un tasso pari all'Euribor a sei mesi più uno spread di 150 basis points.Si precisa che si tratta di mutui, finanziamenti e conti correnti con saldo passivo, tutti concessi da istituti di credito, senza garanzie. Si fa presente che il contratto di finanziamento di cui sopra prevede che il rapporto tra PFN e EBITDA, calcolato di Gruppo, non sia superiore a 2,5 al 31 dicembre 2018. Dalle verifiche effettuate, lo stesso è soddisfatto.

	31.12.18	**31.12.17**
	€000	**€000**
Debiti commerciali	12.432	11.540
Altri debiti	12.233	12.906
Altre passività non correnti	5.108	
Totale altre passività finanziarie	**29.773**	**24.446**

Il gruppo al 31 dicembre 2018 ha in essere un contratto derivato, designato come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri, iscritto tra le passività alla data di chiusura dell'esercizio in commento in quanto con fair value negativo.

Il valore delle altre passività non correnti si è incrementato, principalmente, rispetto all'esercizio comparativo per effetto dell'iscrizione dell'earn-out pari a Euro 4.324 attualizzato ad un tasso dell'1% che si dovrà pagare nell'esercizio 2022.

Fair value
Si precisa che viene presentato il confronto, per singola classe, tra il valore contabile ed il fair value degli strumenti finanziari detenuti dal gruppo, in quanto per tutte le attività e passività finanziarie detenute dal gruppo il valore contabile approssima ragionevolmente il fair value.

Obiettivi e criteri di gestione del rischio finanziario
Le principali attività e passività finanziarie del gruppo comprendono i crediti commerciali, i prestiti e i finanziamenti bancari, i debiti commerciali e i debiti diversi. L'obiettivo principale di tali passività è di finanziare le attività operative della Società.
Il gruppo è esposto al rischio di mercato, al rischio di credito ed al rischio di liquidità. Il Management è deputato alla gestione di questi rischi; in quest'attività è supportato da un comitato rischi formato da componenti dell'ufficio amministrativo della società. Tale comitato informa sui rischi finanziari e suggerisce un'appropriata politica di gestione del rischio il management. È politica della Società non sottoscrivere derivati a fini di trading o per finalità speculative.
Il Consiglio d'Amministrazione rivede ed approva le politiche di gestione di ognuno dei rischi di seguito esposti.

Rischio di mercato
Il rischio di mercato è il rischio che il fair value dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario si modificherà a causa delle variazioni nel prezzo di mercato. Il prezzo di mercato comprende tre tipologie di rischio: il rischio di tasso, il rischio di valuta e altri rischi di prezzo, come, ad esempio, il rischio di prezzo delle commodity. Gli strumenti finanziari toccati dal rischio di mercato includono prestiti e finanziamenti e depositi.
Le analisi di sensitività relative al rischio di mercato non sono state elaborate perché il rischio di tasso, il rischio di valuta ed altri rischi di prezzo sono stati ritenuti nel loro complesso irrilevanti, nel caso del Gruppo.

Rischio di tasso d'interesse
Il rischio di tasso di interesse è il rischio che il fair value o i flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario si modificheranno a causa delle variazioni nei tassi di interesse di mercato. L'esposizione della Società al rischio di variazioni nei tassi di interesse di mercato è correlata in prima istanza all'indebitamento di lungo periodo con tasso di interesse variabile.
Attualmente politica del gruppo coprire circa un 20% del proprio indebitamento finanziario, mentre per la restante parte di debito, compresa tutta la parte degli investimenti in attivo finanziario, rimanere nell'area del tasso variabile, monitorando attentamente l'inclinazione delle curve dei tassi d'interesse.

Analisi di sensitività
La seguente analisi è stata redatta allo scopo di meglio individuare i rischi economici e di variazioni patrimoniali derivanti da possibili variazioni dei tassi di interesse e tassi di cambio.
L'analisi di sensitività è eseguita utilizzando i tassi di interesse ed i cambi di fine esercizio rettificati di una variazione percentuale simmetrica basata sulla metodologia del valore attuale netto, considerando la volatilità storica a 256 giorni del tasso o divisa di riferimento ed la metodologia del valore attuale netto con un grado di confidenza del 95,45%, (+/- 2 Sigma).
Per Sigma si intende la deviazione standard o scarto quadratico medio. Si tratta di un indice di dispersione (vale a dire una misura di variabilità di una popolazione o di una variabile casuale) derivato direttamente dalla varianza che ha la stessa unità di misura dei valori osservati. La deviazione standard misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso (nel nostro caso il tasso di interesse o il cambio atteso).
Le variazioni economiche/patrimoniali riportate sono suddivise per macro raggruppamenti, già sopra descritti nelle loro principali movimentazioni, e per natura.
Si precisa che la variazione relativa al rischio di cambio considera anche l'analoga variazione del relativo sottostante, al fine di meglio rappresentare il rischio/opportunità delle operazioni di copertura concluse.
Non sono stati considerati nella sensitività analysis i finanziamenti a fronte dei quali sono state poste in essere operazioni di copertura o risultano essere a tasso fisso e gli impieghi della liquidità a tasso fisso. Si ritiene ragionevole che la variazione dei tassi di interesse possa produrre, sugli strumenti derivati, un effetto economico opposto, di ammontare uguale alla variazione delle transazioni sottostanti coperte azzerando di fatto la variazione.

Market Risk - Sensitivity analysis (IFRS 7.40-42)

	Importi in migliaia di euro			Rischio Tasso			Rischio Cambio		
Ref.no.	*Descrizione*	31/12/18	*note*	+2 s.		-2 s.	+2 s.		-2 s.
		Ammontari		*Var*		*Var*	*Var*		*Var*
A-10	Altri crediti finanziari a ML/T	-312	*Cash equivalents*	0	(1)	0	0		0
A-20	Altri crediti finanziari a B/T	-47.529	*Cash equivalents*	-638	(3)	638	0		0
A-90	Cassa e disponibilità liquide	-6.386	*Cash*	-2	(1)	2	0		0
L-20	Finanziamenti a B/T	5.109	*Bank Borrowing (**)*	2	(1)	-2	0		0
L-10	Finanziamenti a ML/T	9.833	*Bank Amortizing*	2	(2)	-2	0		0
	Totale (crediti)/debiti verso sistema ban	-39.285		(636)		636	0		0
L-20	Strumenti finanziari derivati a breve termine	0		-70		10	0		0
L-20	Altri debiti finanziari a breve termine	0		0		0	0		0
	Totale Indebitamento netto	-39.285		-706		646	0		0

	cambi	range		vola stor.
	31/12/18	*+2 sigma*	*-2 sigma*	Avg.265gg.
Dollaro americano	1,1450	1,3213	0,9687	7,70%
Sterlina inglese	0,8940	1,0424	0,7456	8,30%

	tassi	range		vola stor.
	31/12/18	*+2 sigma*	*-2 sigma*	Avg.265gg.
Euribor 1m	-0,362%	-0,405%	-0,319%	6,00%
Libor 1m $	2,507%	3,059%	1,956%	11,00%
Libor 1m £	0,693%	0,832%	0,554%	10,00%

Rischio su titoli (Equity price risk)

La Società possiede titoli azionari quotati, titoli partecipativi al capitale in società non quotate di modesta entità, e polizze assicurative RAMO I (per ulteriori dettagli si rimanda alla nota integrativa e relazione sulla gestione della capogruppo)

La Società non ha ritenuto necessario né opportuno coprirsi dal rischio sui prezzi di mercato derivante dalle incertezze sui valori futuri dei titoli (gli effetti della volatilità dei titoli è comunque riportata nell'analisi di sensitività sopra riportata).

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che una controparte non adempia ai propri obblighi legati ad uno strumento finanziario o ad un contratto commerciale, portando quindi ad una perdita finanziaria. Il gruppo è esposto al rischio di credito derivante dalle sue attività operative (soprattutto per crediti commerciali e note di credito) e dalle sue attività di finanziamento, compresi i depositi presso banche e istituti finanziari e operazioni in valuta estera.

In merito in particolare al rischio connessi ai contratti commerciali, che si reputa più rilevante, si precisa che la Società non ha significative concentrazioni di crediti. È politica del gruppo di vendere a clienti dopo una valutazione della loro capacità di credito, monitorando, poi, gli eventuali scaduti mese su mese. Storicamente la Società non ha sofferto significative perdite su crediti.

Rischio di liquidità

Una politica prudente del rischio di liquidità implica il mantenimento di adeguate disponibilità liquide e sufficienti linee di credito dalle quali poter attingere. È politica della Società avere a disposizione linee di credito utilizzabili per esigenze di cassa e per smobilizzo di portafoglio che sono immediatamente disponibili nei limiti degli affidamenti concessi.

Si riportano di seguito le tabelle che riassumono i movimenti degli affidamenti e degli utilizzi bancari suddivisi per natura e per tipologia di rischio.

Analisi fidi bancari e parabancari (escluso fido per coperture cambi e tassi)

Importi in migliaia di euro

	01/01/2018	Decr.	Incr.	31/12/2018
Totale affidamenti	**17.500**	(1.717)	14.423	**30.206**
Totale utilizzi	**9.000**	(3.967)	9.909	**14.942**
% utilizzo affidamenti su totale affidamenti	**51%**			**49%**

Affidamenti suddivisi per grado di rischio	01/01/2018 1° rischio	Decr.	Incr.	31/12/2018 1° rischio
Totale affidamenti 1° rischio	**15.300**	(2.217)	13.323	**26.406**
Totale affidamenti 2° rischio	**2.200**	(1.000)	2.600	**3.800**
% affidamenti di 1° rischio su totale	**87%**			**87%**
% affidamenti di 2° rischio su totale	**13%**			**13%**

Con il termine primo rischio si è inteso raggruppare tutte le linee di affidamento di pronta cassa e le fonti finanziarie non soggette ad alcuna garanzia (fido di conto corrente, anticipazioni finanziarie e finanziamenti chirografi a medio-lungo termine), mentre con il termine secondo rischio si raggruppano tutte le altre forme di affidamento (fido di salvo buon fine, leasing, ecc.).

11.3 Garanzie

Importi in migliaia di euro

Garanzie a favore di terzi	Note	Scad.	**31.12.18** Ammontare	**31.12.17** Ammontare
Garanzie prestate da Finregg Spa				
Fidejussione a Agenzia Entrate per Finregg Spa per rimb. IVA		*02/05/2017*	**0**	266
Fidejussione a Agenzia Entrate per Finregg Spa per rimb. IVA		*02/05/2017*	**0**	301
Fidejussione a Agenzia Entrate per Finregg Spa per rimb. IVA		*15/11/2017*	**0**	170
Fidejussione a Comune di Reggiolo per Finregg Spa		*27/05/2017*	**0**	50
Fidejussione a Comune di Reggiolo per Finregg Spa		*27/05/2017*	**0**	123
Fidejussione a Comune di Novellara per Finregg Spa		*03/10/2019*	**47**	0
Fidejussione a Comune di Novellara per Finregg Spa		*08/10/2019*	**69**	0
Fidejussione a Agenzia Entrate per Nuova Nabila Srl per rimb. IVA		*06/06/2021*	**365**	
Totale garanzie a favore di terzi			**481**	**910**

Garanzie ricevute da terzi	**Scad.**	**31.12.18** Ammontare	**31.12.17** Ammontare
Finregg Green Plant	*01/01/2018*	-	47
Finregg Tecno_service	*30/06/2025*	6.989	-
Totale garanzie ricevute da terzi		**6.989**	**47**

Le fidejussioni prestate ammontano a 481 migliaia di euro (910 migliaia di euro nel 2017) e rappresentano quasi tutti impegni di Finregg Spa verso il comune di Reggiolo e di Novellara per lavori su immobili di proprietà. Sono inoltre presenti per la stessa capogruppo e per la controllata Nuova Nabila garanzie legate a rimborsi del credito IVA.

12. Rimanenze

	31.12.18	**31.12.17**
	€000	**€000**
Materie prime (al costo o valore netto di realizzo)	1.346	1.008
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati (al costo o valore netto di realizzo)	4.431	3.349
Prodotti finiti (al costo o valore netto di realizzo)	4.981	2.893
Totale magazzino al minore tra costo e valore netto di realizzo	**10.758**	**7.250**

Nel corso del 2018 sono state contabilizzate a conto economico svalutazioni del magazzino pari a Euro 51 migliaia per Vimi Fasteners Spa (2017: Euro 106 migliaia) e pari a Euro 14 migliaia per MF Inox Srl (2017: Euro 0 migliaia), in seguito al confronto tra valore di iscrizione e valore netto recuperabile. Tale svalutazione è inclusa del costo del venduto.
La maggior parte delle svalutazioni, deriva da prodotti ordinati ma non ritirati.

13. Crediti commerciali e altri crediti

13.1Crediti commerciali

	31.12.18	31.12.17
	€000	€000
Crediti commerciali	12.642	13.099

I crediti commerciali sono dati per la quasi totalità dall'apporto di Vimi Fasteners.
L'adeguamento del valore nominale dei crediti al suo presunto valore di realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti ammontante ad Euro 110 migliaia per quanto riguarda la Società Vimi Fasteners Spa (Euro 142 nel 2017), la diminuzione è dovuta all'utilizzo per la chiusura di un credito non incassato ed Euro 12 migliaia per la Società MF Inox Srl. (Euro 5 nel 2017).
Si precisa inoltre, che lo stesso tiene conto anche di un accantonamento relativo ad un'analisi effettuata sulla base di una matrice per lo stanziamento delle perdite basata sull'esperienza storica, rettificata per tener conto di fattori previsionali specifici riferiti ai creditori e all'ambiente economico, dividendo così la clientela in cluster attraverso l'utilizzo di differenti fattori e variabili quali ad esempio l'area geografica e il rating creditizio.
I crediti commerciali sono infruttiferi ed hanno generalmente scadenza da 30 a 120 giorni, con scadenza media che si aggira a poco più di 84 giorni.

13.2Altri crediti

	31.12.18	31.12.17
	€ 0	€ 0
Totale altri crediti	**1.355**	**2.100**

La voce altri crediti accoglie per la Capogruppo il credito di euro 688 vantato nei confronti della Regione Emilia Romagna e Lombardia per i contributi di indennizzo dei danni provocati agli immobili di proprietà della società dal sisma del 2012. La parte rimanente discende dalle attività operative delle Società.

14. Cassa e disponibilità liquide

Importi in migliaia di euro **Descrizione**	**Valuta**	**Indicizz.**	**Valore contabile 01/01/18**	**Areacons. Variazione**	**Incr./decr.**	**Valore contabile 31.12.18**	**Valore nominale (in valuta) 31.12.18**
Cassa e disponibilità liquide	*USD*	*Lib1*	**0**	0		**0**	0
Cassa e disponibilità liquide	*EUR*	*Eur1*	**17.672**	(12.765)	1.479	**6.386**	(0)
Cassa e disponibilità liquide	*GBP*	*Lib1*	**0**	0		**0**	0
Totale cassa e disponibilità liquide			**17.672**	**(12.765)**	**1.479**	**6.386**	

La cassa e le altre disponibilità liquide sono liberamente disponibili.

15. Capitale sociale e riserve

Capitale sociale e riserve	31.12.18	31.12.17
Capitale sociale	**2.929**	**2.929**
Valore nominale azioni proprie in portafoglio	**(432)**	**(432)**
Riserva di rivalutazione Fair Value Immobili	348	348
Riserva legale	1.080	1.080
Riserva di conversione	(4)	
Riserva FTA (first time adoption IAS/IFRS)	(4.883)	(4.883)
Riserva di conversione		
Utili a nuovo / Altre riserve	92.231	74.404
Riserva CFH (Cash Flow Hedge)	(15)	
Totale altre riserve	**88.757**	**70.949**

Per quel che concerne la distribuzione delle riserve si rimanda ai dettagli riportati nella nota al bilancio d'esercizio della capogruppo Finregg Spa.

Il raccordo tra i valori di patrimonio netto ed il risultato economico indicato nel bilancio della capogruppo Finregg Spa secondo principi contabili italiani al 31 dicembre 2018 e quelli riportati nel bilancio consolidato, redatto secondo i principi internazionali, alla medesima data è il seguente (migliaia di euro):

	PN apport.2017	dividendi 2018	Variaz. P.N. 2018	UTILE 2018	PN 31.12.18
PN civ di Finregg	77.119			12.934	90.053
Dividendi Capogruppo		(1.000)			(1.000)
Rettifiche iasCapgruppo	452			3	455
PN IAS Capogruppo	77.571			12.937	89.508
Apporto subconsolidato Vimi	13.984	(450)	12.832	584	26.950
Apporto Nuova Nabila	(156)			(205)	(361)
Rivalutazione fair value 15% Comer				1.500	1.500
Rettifica plusvalenza vend.5% in Capogr.				(4.286)	(4.286)
Ripristino svalutaz.Nuova Nabila in Capogr.				173	173
Diff. amm.ti tra civ.e consolidato				(154)	(154)
Eliminazione dividendi intercomany			238	(238)	0
Elisione aumento partecip. Vimi Fasteners			(5.179)		(5.179)
Riporto scritture consolidato	10.929				10.929
	168.970			**10.311**	**119.080**

16. Utile per Azione

In calce al conto economico è stato riportato l'utile / (perdita) per azione base determinato secondo le modalità previste dallo IAS 33, riassunte di seguito:

Importi in euro

	31.12.18	31.12.17
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	10.037.000	17.547.000
Numero medio di azioni in circolazione	2.762.628	2.762.628
Utile per azione base dell'esercizio in euro	**3,64**	**6,35**

L'utile per azione diluito risulta essere uguale all'utile per azione base, non avendo la capogruppo in essere azioni potenziali derivanti da warrant ovvero azioni asservite da piani di stock option

17. Distribuzioni effettuate

Dividendi per cassa su azioni ordinarie versati:

	31.12.18	31.12.17
	€ .000	**€ .000**
Dividendo 2017 (3,73 centesimi per azione ordinaria)	-	**1.000**

18. Passività per benefici ai dipendenti

	31.12.18	31.12.17
Saldo iniziale	**1.117**	**1.218**
Accantonamenti dell'esercizio	61	40
Derivanti da consolidamento	247	
Altre variazioni		
Totale Aumenti	**308**	**40**
Liquidazioni dell'esercizio	(175)	(136)
Altre variazioni	(42)	(5)
Diminuzioni	**(217)**	**(141)**
Saldo finale	1.208	1.117

Le "altre variazioni" sono composte esclusivamente da utili attuariali (diminuzione) e perdite attuariali (aumento).
La voce in commento è composta esclusivamente dal trattamento di fine rapporto (TFR) a favore del personale dipendente, che ai fini dei principi contabili internazionali va classificato quale piano a beneficio definito di tipo post-employment.
Come previsto dalla migliore prassi in materia, a seguito della novella legislativa introdotta dal D.Lgs. n.252 del 5.12.2005, per le società con più di 50 dipendenti al 31 dicembre 2006 è stata delineata una metodologia di calcolo che può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- proiezione fino all'epoca aleatoria di corresponsione per ciascun dipendente del TFR, già accantonato al 31.12.2006 e rivalutato alla data di valutazione;
- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati di TFR, che dovranno essere effettuati dalla Società in caso di uscita del personale, a causa di licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento, nonché a fronte di richiesta di anticipi;

- attualizzazione alla data di valutazione di ciascun pagamento probabilizzato.

Quanto sopra esposto è applicabile:
- per i dipendenti che hanno scelto di mantenere il TFR in azienda (e di conseguenza di destinarlo alla Tesoreria INPS) al TFR maturato all'1.01.2007;
- per i dipendenti che nel corso del 2007 hanno optato per la previdenza complementare al TFR maturato alla data di scelta.

Il Fondo TFR valutato alle suddette date è stato incrementato dalla rivalutazione (al netto dell'imposta sostitutiva) e ridotto di eventuali anticipazioni e liquidazioni erogate.
Si precisa che il modello attuariale di riferimento per la valutazione del TFR poggia su diverse ipotesi sia di tipo demografico che economico.
Per alcune delle ipotesi utilizzate, ove possibile, si è fatto riferimento all'esperienza diretta delle società del gruppo, mentre per le altre si è tenuto conto della best practice di riferimento.

19. Finanziamenti

Vedi tabella paragrafo 11.2

20. Altre passività non correnti

	31.12.18
	€000
Risconto passivo su contributo per adeguamento sismico fabbricati	443
Risconto passivo su contributi su ricerca e sviluppo	266
Risconto passivo su contributo per l'acquisto di immobilizzazioni materiali	71
Earn Out (derivante da operazione di Business Combination)	4.324
Risconti altri	4
	5.108

Per la società Vimi Fasteners la voce accoglie residui contributi pubblici ricevuti legati a progetti e/o investimenti con effetti pluriennali sul conto economico, per la quota il cui riversamento a conto economico è stato stimato in periodo oltre l'esercizio successivo. Si precisa che a fronte del riconoscimento di tali contributi non vi sono condizioni non soddisfatte o rischi a esse relativi
Per quanto concerne l'Earn Out si rimanda all'informativa fornita all'interno del Capitolo 6.

21. Debiti commerciali e altri debiti

21.1 Debiti commerciali

	31.12.18	31.12.17
	€000	€000
Debito verso fornitori	**12.432**	**11.540**

I debiti verso fornitori sono iscritti al netto degli sconti commerciali e rettificati in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. I debiti commerciali sono formati per la maggior parte dal saldo a fine anno della controllata Vimi Fasteners pari ad euro 10.885.

21.2 Altri debiti

	31.12.18	31.12.17
	€000	€000
	12.450	12.906

La voce altri debiti accoglie per la Capogruppo le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio di competenza temporale:

- Contributi regionali indennizzo sisma 20l2 = 6.601 migliaia di euro
- Contributo Stato indennizzo per sisma 2012 credito d'imposta (D.L.83/2012) = 1.705 migliaia di

Sono poi presenti alla stessa voce, debiti verso dipendenti ed enti previdenziali.
I debiti verso dipendenti comprendono debiti per ratei retributivi maturati e per ferie non godute. La quota a breve termine dei ratei e risconti passivi accoglie valori il cui riversamento a conto economico è stato stimato nell'esercizio successivo.

22. Fondi per Rischi e Oneri

	31.12.18	31.12.17
	€000	€000
A. Esistenze iniziali	**107**	**113**
B. Aumenti	**5**	**3**
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	5	3
B.2 Altre variazioni	0	—
C. Diminuzioni	**0**	**(9)**
C.1 Liquidazioni dell'esercizio	0	(9)
C.2 Altre variazioni	0	—
D. Rimanenze finali	**112**	**107**

I fondi per rischi ed oneri accolgono esclusivamente il fondo per indennità suppletiva della clientela, avente natura di quiescenza a favore degli agenti. Il medesimo fondo al 31.12.2017, qui rappresentato, era stato classificato l'anno precedente nella parte a lungo termine.

23. Ricavi

Suddivisione dei ricavi per area geografica:

	31.12.18	31.12.17
Vendite di beni	47.981	83.835
Prestazione di servizi	826	542

Totale ricavi	**48.807**	**84.377**

Area geografica	**31.12.18**	**31.12.17**
EMEA	39.910	60.612
Paesi UE		
Europa extra-UE		
USA e Canada	3.772	14.491
Resto del mondo	5.125	9.274
Totale	**48.807**	**84.377**

La principale variazione sulle vendite di beni è dovuta alla "scissione" effettuata nel corso del 2017. Durante il precedente esercizio, infatti, sono stati consolidati i risultati del primo bimestre del "Gruppo Comer Industries".

24. Altri proventi

	31.12.18	**31.12.17**
	€ 000	**€ 000**
Ricavi per affitto	2.823	2.372
Contributi Regione Emilia Romagna	496	493
Plusvalenze rimborso facoltativo		2
Costi di sviluppo in economia interna	454	425
Contributi per attrezzature	40	
Plusvalenze da cessione cespiti	127	
Proventi diversi e sopravvenienze attive	389	
Proventi per indennizzi assicurativi		29
Altri contributi pubblici	313	336
Altri ricavi e proventi	28	460
Totale ricavi	**4.670**	**4.117**

Tra gli altri ricavi operativi la quota maggiore è data dai ricavi per affitti che la capogruppo ottiene dal gruppo Comer Industries. Per effetto dell'operazione di scissione avvenuta nel 2017 tale posta perde il connotato di operazione intercompany.
Per la controllata Vimi Fasteners lo sviluppo si concentra nello studio e nell'industrializzazione di prodotti innovativi, ad alto contenuto tecnologico, destinati soprattutto a mercati di sbocco diversi da quelli tradizionalmente serviti dalla Società, svolti prevalentemente in economia interna; l'importo di Euro 454 migliaia (2017: Euro 425 migliaia) rappresenta il costo complessivo sostenuto dalla Società per detta attività di sviluppo di nuovi prodotti innovativi svolta nel corso dell'esercizio in commento e per il quale sono stati ritenuti soddisfatti tutti i requisiti richiesti dai Principi Contabili per la sua capitalizzazione (per maggiori informazioni vedi Nota 24).

I contributi pubblici sono formati per:
Finregg

- dalla quota parte di competenza, stimata in euro 362 migliaia, dei contributi per indennizzo dei danni provocati dal sisma 2012 sugli immobili della capogruppo, riconosciuti dalle Regioni Emilia Romagna e Lombardia, nel corso di esercizi precedenti,
- dalla quota parte di competenza, stimata in euro 131 migliaia, del contributo a fondo perduto, concesso sotto forma di credito d'imposta, richiesto ed ottenuto nel corso del 2015 ai sensi dell'art. 67 octies D.L. 83/2012,
- dalla quota parte di competenza, stimata in euro 2,8 migliaia, di due contributi a fondo perduto, erogati a titolo di incentivo alla produzione di energia termica e fotovoltaica;

Vimi Fasteners

- da un contributo riconosciuto dalla Regione Emilia-Romagna su un progetto di ricerca molto innovativo, condotto in collaborazione con le università di Bologna di Modena-Reggio Emilia, per Euro 156 migliaia (Euro 148 migliaia nel 2017), da contributi riconosciuti dallo Stato, ai sensi della legge n.190/2014, su progetti di ricerca e sviluppo svolti nell'esercizio 2017 e 2018 per Euro 124 migliaia (nel 2017 Euro 188 migliaia), dal contributo riconosciuto dallo Stato, ai sensi dell'art.18 del D.L.91/2014, per l'acquisto di immobilizzazioni materiali per Euro 26 migliaia (stesso importo nel 2017), oltre a contributi, riconosciuti dallo Stato, per l'adeguamento sismico dei fabbricati per Euro 29 migliaia (stesso importo nel 2017);

Nuova Nabila

- dalla quota parte di competenza, stimata in euro 134 migliaia, dei contributi a fondo perduto riconosciuti dalla Regione Emilia Romagna per promozione attrattività turistica e culturale (POR FESR 2014-2020).

Nel corso dell'esercizio, le Società del gruppo hanno ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di cui alla l. 124/2017, art.1, comma 25, pari a Euro 354 migliaia. La seguente Tabella riporta i dati inerenti a soggetti eroganti, ammontare o valore dei beni ricevuti e breve descrizione delle motivazioni annesse al beneficio.

Società Beneficiaria	Soggetto Erogante	Contributo ricevuto	Causale
		€'000	
Finregg Spa	Regione Emilia-Romagna	1.003	CONTRIBUTI A FONDO PERDUTO RISARCIMENTO SISMA 2012
Vimi Fasteners Spa	Unione Europea	43	
	Stato Italiano	30	POR FESR 2014-2020 - AZIONE 1.1.1. E 1.1.4. - CONTRIBUTO RELATIVO ALLA REALIZZAZIONE DEL PROGETTO "SVILUPPO VITI AD ALTISSIMA RESISTENZA PER APPLICAZIONE SU MOTORI ENDOTERMICI ALTAMENTE PERFORMANTI E SETTORE AEREOSPACE
	Regione Emilia-Romagna	13	
Nuova Nabila Srl	Regione Emilia-Romagna	195	POR FESR 2014-2020 - AZIONE 3.3.2 E 3.3.4 - CONTRIBUTO BANDO ATTRATTIVITA' TURISTICO-CULTURALE
		73	CONTRIBUTI A FONDO PERDUTO RISARCIMENTO SISMA 2012
	Totale	**1.357**	

25. Costi per materiali e merci

	31.12.18	31.12.17
Costi per acquisto di materie prime, semilavorati e di consumo	20.257	38.274

Variazione rimanenze materie prime	-276	847
Totale costi per materiali e merci	**19.981**	**39.121**

I valori sopra evidenziati sono strettamente correlati all'andamento dei ricavi.

Il confronto con l'esercizio precedente risente, ancora, dell'effetto consolidamento ante scissione del gruppo Comer Industries relativo al primo bimestre 2017.
La quasi totalità dell'apporto al valore consolidato riguarda Vimi Fasteners Spa. Si tratta di costi relativi all'acquisto di materie prime (Euro 12.470 migliaia), semilavorati (Euro 1.059 migliaia), prodotti finiti per la commercializzazione (Euro 1.288 migliaia), imballaggi (Euro 269 migliaia), beni strumentali spesabili nell'esercizio (Euro 1.141 migliaia) e beni di consumo vario e residuo (Euro 1.410 migliaia). Relativamente a MF Inox Srl, invece, sono costi di acquisto materie prime (Euro 731 migliaia) e prodotti finiti per la commercializzazione e residui (Euro 631 migliaia).

26. Altri costi operativi

	31.12.18	**31.12.17**
	€ 0	**€ 0**
Lavorazioni di terzi	6.074	5.770
Manutenzioni	1.714	1.227
Utenze	1.373	994
Trasporti	1.512	1.311
Provvigioni	155	165
Altre spese commerciali di vendita	376	234
Servizi vari relativi al personale	419	317
Consulenze	1.184	1.216
Compensi sindaci	60	60
Affitti e noleggi vari	385	276
Assicurazioni	173	110
Altri costi per servizi	446	173
oneri diversi di gestione imposte locali	1.597	956
Gruppo Comer Industries		6.282
	15.468	**19.091**

Tale voce accoglie sia costi fissi che costi variabili e come tali correlati all'andamento dei ricavi.

Costi di ricerca e sviluppo

Nel periodo in esame il Gruppo ha continuato il suo impegno nella ricerca e nello sviluppo in continuità con quanto fatto negli ultimi esercizi, nel corso del 2018 le spese sostenute sono state di 479 migliaia di Euro (Euro 760 migliaia nel 2017) e sono stati riclassificati nella relativa voce di costo nel conto economico e sono stati in parte capitalizzati (vedi Nota22). In particolare, è stato avviato un progetto relativo al miglioramento della resistenza a fatica di viti ad alta resistenza e al controllo del coefficiente di attrito mediante processi innovativi di rullatura e trattamento termico delle superfici. Tale progetto, sviluppato in collaborazione con prestigiose università, è stato ammesso al finanziamento della Regione Emilia-Romagna nell'ambito del cosiddetto "Bando innovazione". I costi di ricerca non capitalizzabili sono stati spesati

nel periodo corrente (l'importo spesato nel 2018 ammonta a Euro 22 migliaia (nessuna spesa nel 2017); sono stati comunque riclassificati nella relativa voce di costo nel conto economico riclassificato per destinazione.

27. Costi del personale

	31.12.18	31.12.17
	€ 000	€ 000
Salari e stipendi	10.185	9.214
Compenso amministratori	351	291
Oneri sociali	2.818	2.513
Stock option	866	
Costi pensionistici	556	464
Altri costi	102	275
Gruppo Comer Industries		11.030
Totale costi del personale	**14.878**	**23.787**

Si precisa che non sono inclusi né benefici successivi al rapporto di lavoro diversi dal trattamento di fine rapporto, né pagamenti basati su azioni, in quanto non previsti dai contratti di lavoro vigenti.
Si precisa che il costo dei dipendenti derivanti da Business Combination è pari a Euro 550 migliaia.

L'organico aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni:

Organico	**31.12.18**	**31.12.2017**	**Variazioni**
dirigenti	7	5	2
impiegati	66	65	1
operai	161	164	-3
Totali	**234**	**234**	**0**

Per la controllata Vimi Fasteners che apporta il numero principale di dipendenti (221) il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria metal meccanica.
Si fa presente che nel corso dell'esercizio in commento la medesima controllata ha fatto fronte al rilevante incremento dell'attività di produzione e vendita con un maggiore utilizzo del personale. Inoltre, si registra una diminuzione di personale somministrato il quale è stato assunto direttamente dalla società.

28. Ammortamenti e svalutazioni

	31.12.18	31.12.17
	€000	€000
Ammortamenti Immobilizzazioni materiali	4.958	4.284
Ammortamenti Immobilizzazioni Immateriali	342	236
Totale ammortamenti e svalutazioni	**5.300**	**4.520**

Si precisa che nessuna società del gruppo ha in essere né nel corso dell'esercizio in commento né nel corso dell'esercizio comparativo alcun contratto di leasing (IAS 17.35.(c)).
Non sono state effettuate riduzioni di valore né di immobilizzazioni materiali (IAS 36.126(a)), né di immobilizzazioni immateriali (IAS 38.118(d)), sia nel corso dell'esercizio in commento che nel corso dell'esercizio comparativo.
Le differenze di cambio nette sono state incluse tra gli oneri e proventi finanziari, in ossequio alla normativa italiana.

29. Oneri e Proventi Finanziari

	31.12.18	31.12.17
Proventi:		
da partecipazioni	10.673	3.510
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	17	15
da titoli dell'attivo circolante	23	133
proventi diversi dai precedenti	8	63
	10.721	3.721
Rettifiche valore attività passività finanziarie:		
di partecipazioni	(904)	(66)
di immobilizzazioni finanziarie	67	26
di titoli dell'attivo circolante	(172)	114
Rivalutazione partec. destinata alla vendita		11.359
	(1.009)	11.433
interessi ed altri oneri finanziari	(241)	(337)
Effetto dell'attualizzazione del TFR (Nota 17)	(16)	(18)
Totale interessi passivi	(257)	(355)
Perdite su cambi	(8)	238
Totale oneri finanziari	9.447	15.037

Gli oneri finanziari in senso stretto hanno di fatto mantenuto le previsioni del budget di esercizio.
I valori finanziari più significativi sono determinati dalla plusvalenza realizzata dalla capogruppo in relazione all'esercizio di del diritto di recesso sul 5% delle quote sociali di Comer Industries Spa. La capogruppo ha determinato una plusvalenza di 12.486 migliaia di euro come differenza tra il valore assegnato alle azioni in oggetto, pari ad 13.200 migliaia di euro, e il valore di carico delle stesse, pari a 714 migliaia di euro.
In fase di consolidamento, la plusvalenza è stata rettificata per 4.286 migliaia di euro. Tale variazione è stata applicata in quanto la partecipazione, consolidata con il metodo del patrimonio netto, aveva un valore di carico nel bilancio consolidato pari a 15.000 migliaia di euro.

30. Imposte sul reddito

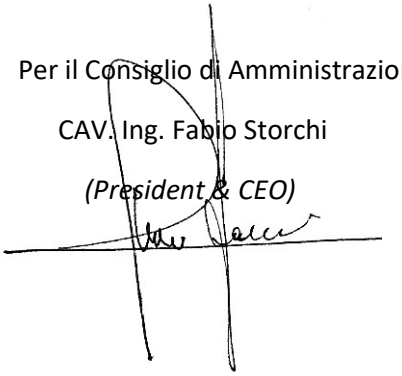
	31.12.18	31.12.17
	€000	€000
Imposta sul reddito delle società IRES	309	786
Imposta sulle attività produttive IRAP	200	142
Imposte differite	(603)	(424)
Totale	**(94)**	**(504)**

31. Eventi successivi

Non si evidenziano effetti rilevanti avvenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio.

Reggiolo, 30 maggio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

CAV. Ing. Fabio Storchi

(President & CEO)