

MARZOCCHI POMPE SPA

Esercizio 2020

Relazioni e Progetti di Bilancio

*Sede in Casalecchio di Reno - Bologna
Capitale Sociale €. 6.538.750,00 i.v.
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969
R.E.A. di Bologna n. 422251*

SOMMARIO

Lettera agli Azionisti _____ 3

Dati societari _____ 4

Composizione degli organi sociali _____ 4

La composizione del gruppo _____ 5

L'organigramma del gruppo _____ 5

gruppo Marzocchi Pompe – Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019

Situazione patrimoniale consolidata _____ 6

Conto economico consolidato _____ 8

Rendiconto finanziario consolidato _____ 9

Nota integrativa consolidata _____ 10

Prospetto delle variazioni del P.N. consolidato _____ 40

Prospetto di raccordo tra il PN della holding ed il PN consolidato _____ 40

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione _____ 41

Marzocchi Pompe S.p.A. – Bilancio al 31 dicembre 2019

Situazione patrimoniale _____ 56

Conto economico _____ 58

Rendiconto finanziario _____ 54

Nota integrativa _____ 60

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione _____ 94

MARZOCCHI POMPE SPA

Lettera agli Azionisti

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna
Capitale Sociale €. 6.538.750,00 i.v.
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969
R.E.A. di Bologna n. 422251

Signori Azionisti,

sappiamo bene quanto il 2020 sia stato segnato dalla pandemia COVID-19, che ha avuto un impatto fortissimo su tutte le economie mondiali. Marzocchi Pompe, a seguito del *lockdown* imposto dal Governo, ha sospeso le proprie attività produttive per tre settimane, ed anche le sedi estere hanno potuto operare per molto tempo solo da remoto.

Dopo aver chiuso un primo semestre con ricavi in forte calo rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente, la seconda parte del 2020 ha visto una progressiva e significativa ripresa degli ordinativi, sia per il *core business* che soprattutto per i clienti *automotive*. L'Azienda, grazie alla consueta grande flessibilità, ha reagito prontamente, il che ha permesso di chiudere un secondo semestre in netta controtendenza rispetto al primo, sia dal punto di vista dei ricavi (+19%), tornati a livelli pre-Covid, che da quello dell'*EBITDA margin* (16.1% vs. 7.6%), riportandolo in prossimità dei massimi storici.

Entrambi i dati suddetti sono estremamente significativi, in quanto mostrano che, nonostante le grandi difficoltà del periodo, Marzocchi Pompe ha continuato ad essere molto attiva dal punto di vista commerciale, come testimonia la costituzione della JV "Marzocchi Symbridge Hydraulic (Shanghai) Co. Ltd.", ed ha proseguito con il proprio piano di miglioramento dell'efficienza operativa.

Sottoponiamo alla Vostra attenzione il bilancio consolidato 2020 di Marzocchi Pompe S.p.A., che riporta un risultato positivo di Euro 229 mila.

I ricavi netti nel 2020 si sono attestati a Euro 34,14 milioni, in calo del 12.8% rispetto a quelli dell'anno precedente, al netto del contributo straordinario "take-or-pay" di Euro 0,8 milioni fatturato nel 2019 per la clausola contrattuale con il principale cliente *automotive* relativa al mancato raggiungimento dei quantitativi minimi, non applicata nel 2020 per effetto dei *lockdown* nazionali che hanno costituito una causa di forza maggiore. Questa riduzione dei ricavi è inferiore rispetto ai valori del settore, come emerge dalle analisi congiunturali divulgate dalle nostre Associazioni di Categoria.

L'*EBITDA margin* del 2020, pari al 12.2%, è inferiore rispetto al 2019 (14,1%, con la medesima considerazione di cui sopra), in quanto ovviamente risente dell'effetto del fermo produttivo avvenuto nel primo semestre ma, come detto in precedenza, è stato in forte ripresa negli ultimi mesi dell'anno. Notiamo inoltre con grande soddisfazione la significativa riduzione della Posizione Finanziaria Netta, scesa a 9.3 M€, in calo del 26% rispetto ad inizio esercizio. Questo testimonia ancora una volta la capacità dell'Azienda di generare flussi di cassa e la sua solidità patrimoniale e finanziaria.

Questi dati molto incoraggianti ci fanno guardare con ottimismo al futuro, a maggior ragione nell'attuale contesto di ripresa del settore industriale in Europa e nel Mondo. I pilastri sui quali si fonda Marzocchi Pompe: riconosciuto *know-how*, distintivo approccio commerciale e forte spirito di squadra, potranno certamente svolgere ancora più del passato un ruolo determinante in un mercato frenetico ed alla ricerca di soluzioni sempre più innovative, facendo riprendere all'Azienda il proprio ambizioso percorso di crescita che stiamo già toccando con mano in questi primi mesi del 2021.


L'Amministratore Delegato
Gabriele Bonfiglioli

Dati societari

Sede legale Capogruppo

Marzocchi Pompe S.p.A.

Via 63^a Brigata Bolero, 15
40033 Casalecchio di Reno (Bologna) – Italia
Tel. +39 051 61.375.11
Fax +39 051 59.20.83

Dati legali Capogruppo

Capitale Sociale deliberato, sottoscritto e versato euro 6.538.750,00
Codice fiscale e n. iscrizione: 03285900969 del Reg. Imprese Bologna
Iscr. C.C.I.A.A. Bologna al n.422251 R.E.A.
Indirizzo @-mail: info@marzocchipompe.com
Indirizzo di posta certificata: mpompe@legalmail.it
Web: www.marzocchipompe.com

Uffici e stabilimenti produttivi

Casalecchio di Reno (BO) – Via 63^a Brigata Bolero, 15
Zola Predosa (BO) – Grazia, 2

Composizione degli organi sociali

Consiglio di

Amministrazione⁽¹⁾

<i>Paolo Marzocchi</i>	<i>Presidente</i>
<i>Gabriele Bonfiglioli</i>	<i>Amministratore Delegato</i>
<i>Guido Nardi</i>	<i>Consigliere con deleghe</i>
<i>Valentina Camorani Scarpa</i>	
<i>Carlo Marzocchi</i>	
<i>Matteo Tamburini</i>	
<i>Giuseppe Zottoli</i>	

Collegio Sindacale⁽²⁾

<i>Romano Conti</i>	<i>Presidente</i>
<i>Andrea Casarotti</i>	<i>Sindaco effettivo</i>
<i>Stefano Favallesi</i>	<i>Sindaco effettivo</i>
<i>Simone Furian</i>	<i>Sindaco supplente</i>
<i>Fabio Gallio</i>	<i>Sindaco supplente</i>

Revisore Legale⁽³⁾

PricewaterhouseCoopers
Spa

Note:

⁽¹⁾ Durata della carica esercizi 2019-2021 (delibera Assemblea degli Azionisti del 21 giugno 2018)

⁽²⁾ Durata della carica esercizi 2019-2021 (delibera Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2019)

⁽³⁾ Durata della carica esercizi 2018-2020 (delibera Assemblea degli Azionisti del 10 dicembre 2018)

La composizione del gruppo*

Marzocchi Pompe S.p.A.

Società Capogruppo, operante la progettazione, costruzione e commercializzazione di apparecchiature fluidodinamiche.

Marzocchi Pumps Usa Corp.

Società che cura la commercializzazione delle apparecchiature fluidodinamiche sul mercato nord americano.

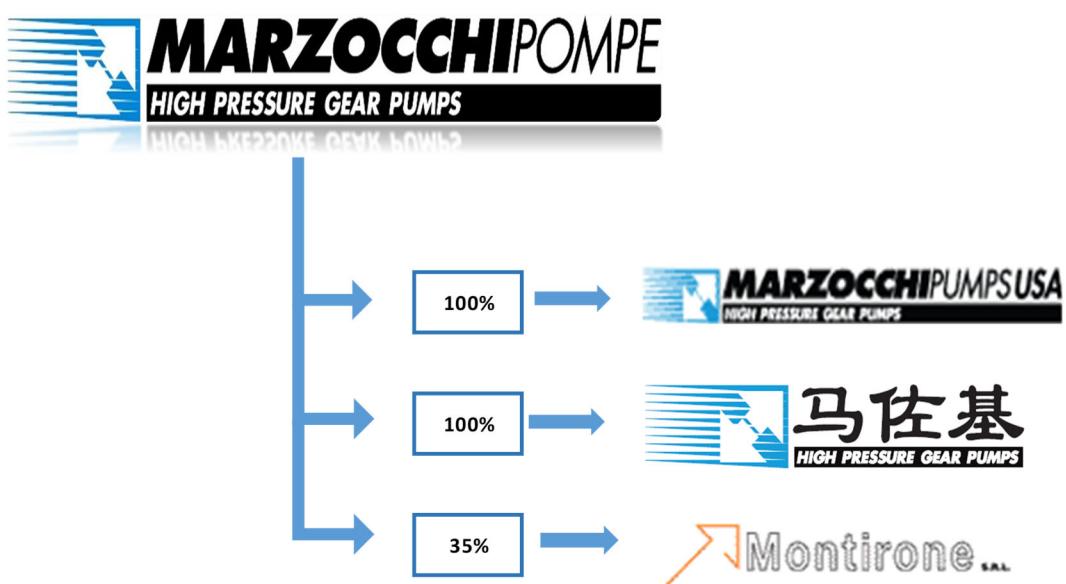
Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd

Società che cura la commercializzazione delle apparecchiature fluidodinamiche nel far east

Montirone S.r.l.

Fonderia di pressofusione dell'alluminio.

L'organigramma*



* alla data del 31 dicembre 2020

MARZOCCHI POMPE SPA

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna
Capitale Sociale €. 6.538.750,00 i.v.
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969
R.E.A. di Bologna n. 422251

gruppo Marzocchi Pompe Spa

31 dicembre 2020

31 dicembre 2019

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata
dati assoggettati a revisione legale
valori all'unità di Euro

Attivo

B) Immobilizzazioni			
I	Immobilizzazioni immateriali		
1)	costi di impianto ed ampliamento	813.434	1.048.978
3)	diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	445	200
4)	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	609.858	189.636
6)	immobilizzazioni in corso ed acconti	23.901	71.501
7)	altre	54.329	94.523
	Totale immobilizzazioni immateriali	1.501.967	1.404.838
II	Immobilizzazioni materiali		
1)	terreni e fabbricati	8.444.450	8.926.297
2)	impianti e macchinario	9.340.301	11.962.257
3)	attrezzature industriali e commerciali	1.288.918	1.724.569
4)	altri beni	628.174	741.736
5)	immobilizzazioni in corso ed acconti	10.430	110.123
	Totale immobilizzazioni materiali	19.712.273	23.464.982
III	Immobilizzazioni finanziarie		
1)	partecipazioni in:		
a)	In imprese controllate consolidate col metodo del P.N.	334.048	297.083
b)	In imprese collegate consolidate col metodo del P.N.	354.252	415.508
d-bis)	altre imprese crediti:	10.342	10.342
2)	verso altri		
d-bis)	- oltre 12 mesi	12.763	13.375
3)	altri titoli	500.415	499.263
	Totale immobilizzazioni finanziarie	1.211.820	1.235.571
	Totale immobilizzazioni (B)	22.426.060	26.105.391
C) Attivo circolante			
I	Rimanenze		
1)	materie prime, sussidiarie e di consumo	1.568.926	1.680.367
2)	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.217.509	3.085.440
4)	prodotti finiti e merci	2.886.782	3.353.319
	Totale rimanenze	7.673.217	8.119.126
II	Crediti:		
1)	verso clienti		
	- entro 12 mesi	5.613.505	7.072.858
2)	Verso Controllate consolidate col metodo del P.N.		
	- entro 12 mesi	746.156	789.205
3)	Verso Collegate consolidate col metodo del P.N.		
	- entro 12 mesi	5.162	5.652
5-bis)	crediti tributari		
	- entro 12 mesi	631.916	255.706
5-ter)	imposte anticipate		
	- entro 12 mesi	100.771	81.707
	- oltre 12 mesi	1.472.641	834.424
5-quater)	verso altri		
	- entro 12 mesi	93.207	191.147
	Totale crediti	8.663.358	9.230.699
IV	Disponibilità liquide		
1)	depositi bancari e postali	7.642.127	4.720.380
3)	denaro e valori in cassa	2.386	2.761
	Totale disponibilità liquide	7.644.513	4.723.141
	Totale attivo circolante (C)	23.981.088	22.072.966
D)	Ratei e risconti		
a)	Ratei attivi	583	583
b)	Risconti attivi	210.598	228.003
	Totale ratei e risconti	211.181	228.586
	TOTALE ATTIVO	46.618.329	48.406.943

Passivo		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A) Patrimonio netto del Gruppo		
I Capitale Sociale	6.538.750	6.538.750
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	6.462.750	6.462.750
III Riserva di rivalutazione	1.867.115	1.867.115
IV Riserva legale	1.000.000	1.000.000
VI Altre riserve	2.467.382	2.719.750
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-120.680	-115.304
IX Utile (perdita) dell'esercizio	228.873	203.172
	Totale patrimonio netto del Gruppo	18.444.190
B) Fondi per rischi ed oneri		
1) per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	291.125	236.968
2) per imposte, anche differite	413.733	1.768.182
3) Strumenti derivati passivi	120.680	115.304
4) altri	700.000	650.000
	Totale fondi per rischi ed oneri	1.525.538
c) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.630.867	1.681.026
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
- entro 12 mesi	3.272.224	3.351.319
- oltre 12 mesi	10.009.093	9.306.495
5) debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	1.918.836	2.009.215
- oltre 12 mesi	1.696.172	2.591.419
6) acconti		
- entro 12 mesi	16.777	22.815
7) debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	4.124.623	3.627.450
9) Debiti verso Controllate consolidate col metodo del P.N.		
- entro 12 mesi	52	24.798
10) Debiti verso Collegate consolidate col metodo del P.N.		
- entro 12 mesi	733.329	902.716
12) debiti tributari		
- entro 12 mesi	314.600	609.260
- oltre 12 mesi	99.817	198.774
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	828.886	806.913
14) altri debiti		
- entro 12 mesi	1.250.224	1.314.018
	Totale debiti	24.264.633
E) Ratei e risconti		
a) Ratei passivi	37.364	44.697
b) Risconti passivi	715.737	469.341
	Totale ratei e risconti	753.101
TOTALE PASSIVO	46.618.329	48.406.943

Conto Economico consolidato

dati assoggettati a revisione legale

valori all'unità di Euro

		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A)	Valore della produzione		
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.143.249	40.017.042
2)	variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione,	-306.974	-1.432.983
4)	semilavorati e finiti	24.978	63.347
5)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
a)	altri ricavi e proventi		
a)	contributi in conto esercizio	159.908	0
b)	altri	730.840	714.753
	Totale valore della produzione	34.752.001	39.362.159
B)	Costi della produzione		
6)	per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	7.819.514	8.586.716
7)	per servizi	9.620.938	10.675.062
8)	per godimento di beni di terzi	306.722	335.620
9)	per il personale		
a)	salari e stipendi	8.931.417	9.580.069
b)	oneri sociali	2.718.963	2.943.204
c)	trattamento di fine rapporto	674.275	704.302
e)	altri costi	62.076	65.971
	Totale costi per il personale	12.386.731	13.293.546
10)	ammortamenti e svalutazioni		
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	367.054	284.642
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.780.030	4.880.499
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	6.321
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	32.367	39.641
	Totale ammortamenti e svalutazioni	5.179.451	5.211.103
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	111.441	-236.239
12)	accantonamenti per rischi	50.000	150.000
14)	oneri diversi di gestione	377.510	333.985
	Totale costi della produzione	35.852.307	38.349.793
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-1.100.306	1.012.366
C)	Proventi ed oneri finanziari		
15)	proventi da partecipazioni		
e)	proventi da altre partecipazioni	0	103
16)	altri proventi finanziari		
b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
	- altri titoli	7.207	7.000
d)	proventi diversi dai precedenti		
	- verso altri	761	3.643
17)	interessi ed altri oneri finanziari		
	- verso altri	350.427	898.052
17 bis)	utili e (perdite) sui cambi	-167.285	-56.888
	Totale proventi ed oneri finanziari	(15 + 16 + 17 + - 17bis)	-509.744
		(15 + 16 + 17 + - 17bis)	-944.194
D)	Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18)	rivalutazioni		
a)	di partecipazioni	36.965	0
b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	26.440
19)	svalutazioni		
a)	di partecipazioni	61.255	130.697
	Totale delle rettifiche (18 - 19)	-24.290	-104.257
	Risultato prima delle imposte	(A - B + - C + - D)	-1.634.340
	Imposte sul reddito dell'esercizio	-1.863.213	-239.257
20)	correnti	254.633	242.648
b)	Imposte relative ad esercizi precedenti	-1.411.464	-7.436
c)	differite	-37.668	-50.910
d)	anticipate	-668.714	-423.559
	Totale imposte sul reddito dell'esercizio	-1.863.213	-239.257
	utile (perdite) dell'esercizio	228.873	203.172

MARZOCCHI POMPE SPA

Rendiconto finanziario consolidato

al 31 dicembre 2020

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna
Capitale Sociale €. 6.538.750,00 i.v.
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969
R.E.A. di Bologna n. 422251

Gruppo Marzocchi Pompe Spa
Rendiconto finanziario consolidato OIC 10-2016

	2020	2019
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	228.873	203.172
Imposte sul reddito	-1.863.213	-239.257
Interessi passivi/(interessi attivi)	342.459	887.410
(Dividendi)	0	103
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-54.221	-4.291
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	-1.346.102	847.137
Accantonamenti ai fondi	376.051	258.154
Ammortamenti delle immobilizzazioni	5.147.084	5.165.140
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	6.321
Rettifiche attività e passività finanziarie da strumenti derivati	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	-25.300	34.381
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	5.497.835	5.463.996
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	4.151.733	6.311.133
Decremento/(incremento) delle rimanenze	233.251	1.245.334
Decreimento/(incremento) dei crediti vs clienti (anche infragruppo)	1.462.606	-1.606.162
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori (anche infragruppo)	592.616	-1.770.686
Decreimento/(incremento) ratei e risconti attivi	17.405	-127.338
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	302.848	-204.415
Altre variazioni del capitale circolante netto	-489.431	-97.616
Flussi Finanziari da variazioni del capitale circolante netto	2.119.295	-2.560.883
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	6.271.028	3.750.250
Interessi incassati/(pagati)	-126.134	-397.462
(Imposte sul reddito pagate)	-473.515	-415.541
Dividendi incassati	0	-103
(Utilizzo dei fondi)	17.655	-7.373
Flussi Finanziari da Altre rettifiche	-581.994	-820.479
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	5.689.034	2.929.771
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti)	-1.536.241	-2.303.665
Prezzo di realizzo disinvestimenti	273.125	12.687
Immobilizzazioni materiali	-1.263.116	-2.290.978
(Investimenti)	-466.557	-984.451
Prezzo di realizzo disinvestimenti	2.814	0
Immobilizzazioni immateriali	-463.743	-984.451
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-539	741
Interessi attivi da Immob. Finanziarie	7.000	7.000
Immobilizzazioni finanziarie	6.461	7.741
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
Interessi attivi da Att. Fin. non immobilizzate	163	2.044
Attività finanziarie non immobilizzate	163	2.044
Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-1.720.235	-3.265.644
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti	3.750.000	6.000.000
Rimborso finanziamenti	-4.112.123	-14.431.890
Oneri finanziari da finanziamenti	-176.534	-453.774
Oneri finanziari per derivati su finanziamenti	-53.230	-45.000
Flussi finanziari da Mezzi di Terzi	-591.887	-8.930.664
Aumento di capitale e riserve a pagamento	0	8.001.500
Rimborso di capitale e riserve a pagamento	0	0
Variazione riserve di consolidamento e traduzione	-63.215	14.755
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-392.325	-499.999
Flussi da finanziari da Mezzi Propri	-455.540	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-1.047.427	-1.414.408
Disponibilità liquide (inizio periodo)	4.723.141	6.473.422
Incremento (decremento) disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.921.372	-1.750.281
Disponibilità liquide (fine periodo)	7.644.513	4.723.141

MARZOCCHI POMPE SPA

*Nota integrativa al bilancio consolidato
chiuso al 31 dicembre 2020*

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna

Capitale Sociale €. 6.538.750,00 i.v.

Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969

R.E.A. di Bologna n. 422251

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato della Marzocchi Pompe S.p.A. e società controllate al 31 dicembre 2020 (Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa) che Vi sottoponiamo è stato redatto in conformità alle vigenti norme ed in particolare al D.Lgs. 127/1991 e successive modifiche ed integrazioni. La menzionata normativa, ove necessario, è stata integrata ed interpretata dai principi contabili statuiti dall'O.I.C. ed al fine di consentire una più ampia informativa sono stati predisposti i prospetti supplementari comparativi delle *Variazioni nei conti del patrimonio netto ed il Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2020 della Marzocchi Pompe S.p.A. [in seguito la capogruppo] ed il Patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio consolidati di gruppo.*

Gli schemi di rappresentazione sono conformi al dettato dell'art. 32 cm. 1 del D.Lgs.127/1991.

Il bilancio è stato redatto nell'ottica della continuità aziendale, gli schemi di bilancio e le presenti note sono stati redatti in euro mentre la relazione sulla gestione è stata redatta in migliaia di euro, salvo ove diversamente esplicitato.

POLITICHE GESTIONALI ATTIVE DI CONTRASTO E RESILIENZA AGLI EFFETTI SARS-COV-2
EVIDENZE DI BILANCIO

Al fine di porre il lettore nelle migliori condizioni di comprensione dei dati di bilancio, enunciamo le politiche di contrasto e resilienza agli effetti pandemici Sars-Cov-2, attuate dalle società appartenenti al perimetro di consolidamento integrale nel corso del 2020, evidenziandone l'impatto sulle poste di bilancio.

Non si è fatto ricorso alla previsione legislativa ex art. 60 cm. 7 bis/quinquies L. 126 del 13 ottobre 20 in merito alla facoltà di sospensione degli ammortamenti che risultano pertanto iscritti in continuità con il passato.

Non si è fatto ricorso ad alcuna rivalutazione dei beni aziendali ex L. 160/2020.

Non si è fatto ricorso all'art. 56 del DL 18/2020, prorogato con L 178/2020 riguardante le cosiddette moratorie Covid-19 fatta eccezione per due sole moratorie, offerte *motu proprio* da uno dei nostri principali partners finanziari, che ci hanno consentito una dilazione temporale di otto mesi sulla restituzione delle quote capitale di due finanziamenti e dodici contratti di leasing.

Per i primi è stato ricalcolato ed esposto il costo ammortizzato; per i secondi, in ossequio al dettato dell'OIC 19 A.7 App. A, è stata rimodulata, nel bilancio separato della capogruppo, la competenza economica in relazione all'allungamento della durata residua. La quantificazione complessiva dell'effetto finanziario indotto sui flussi di cassa, ammonta nel periodo ad un milione di €uro, mentre il risparmio economico ammonta ad €uro 141.158,00.

Non sono state poste in essere operazioni di riduzione del personale se non per il mancato ricorso ai contatti atipici, in uno con il mancato rinnovo, alla naturale scadenza, dei contatti a termine.

E' stata utilizzata la CIG-Covid per un totale di 33.644 ore.

Ci si è avvalsi del comma 8-bis dell'art. 110 del DL 104/2020 in merito alla possibilità di riallineamento fiscale dei maggiori valori dei beni d'impresa, già iscritti a bilancio. Come ampiamente descritto in calce alla voce B,II dell'attivo patrimoniale, sussiste da tempo nel bilancio separato della capogruppo, la presenza di beni immobili il cui valore rileva parzialmente a soli fini civili, in seguito alla rivalutazione ex DI 185/08. Oggi, con la Legge di Bilancio 2021 appare particolarmente vantaggioso un loro riallineamento fiscale, in quanto a fronte del pagamento di una imposta sostitutiva del 3%, confluita nella voce D,12 del passivo e voce 20,a) del conto economico, viene a liberarsi una fiscalità differita del 27,9% [Voci B,2 del passivo patrimoniale e voce 20,b) del conto economico].

A seguito dei vari lock-down che si sono succeduti nella prima metà dell'anno, dapprima in Cina poi in Italia ed infine negli USA, di fatto costituenti una causa esimente di forza maggiore, non ha potuto trovare applicazione la clausola contrattuale del take or pay, posta a presidio dei fatturati automotive. Ciò ha generato un documento economico diretto, quantificabile in un valore di 578.949,00 euro.

La controllata Statunitense, non avendo anch'essa operato alcuna riduzione del personale dipendente, ha beneficiato del *Paycheck Protection Program [SBA]*.

Trattasi di una contribuzione a fondo perduto, confluita nella voce A, 5 a), ragguagliata al costo del personale dipendente 2019 e consistente nell'integrale copertura economica di otto settimane (maggio-giugno '20), spettante in assenza di licenziamenti operati unilateralmente dall'azienda.

Con riferimento agli effetti indotti dalla pandemia, si rimanda anche a quanto indicato in relazione sulla gestione al paragrafo 5.

Pertanto nessuno dei criteri di valutazione, esposti nei prossimi capitoli, differisce da quanto applicato nei periodi precedenti.

Area di consolidamento

Il perimetro di consolidamento integrale comprende i bilanci al 31 dicembre 2020 della Marzocchi Pompe S.p.A. e della controllata Marzocchi Pumps USA Co. nella quale la capogruppo detiene direttamente la maggioranza dei diritti di voto e rappresentante investimento di carattere duraturo.

Si è inoltre provveduto alla valutazione con l'applicazione del metodo del patrimonio netto delle società:

- Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd
su cui la capogruppo esercita il completo controllo ma la cui integrale inclusione sarebbe risultata irrilevante così come influenti ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta, risultano gli effetti di un metodo rispetto all'altro
- Montirone S.r.l.
nella quale al 31 dicembre 2020, la capogruppo detiene partecipazioni non di controllo.

La distinta delle partecipazioni è di seguito rappresentata:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale	Patrimonio netto	Risultato ultimo esercizio	Quota posseduta	Valore partecipazione
Marzocchi Pumps USA Co.	1355 Bowes RD – 60123 Elgin IL - USA	US \$ Euro	768.580 626.339	1.234.492 ¹ 1.006.024 ¹	214.955 175.173 ²	100%	521.047
Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd	Room R23, 3/F, B4, 546 Yu Yuan Road Jing Han District 20040 Shanghai	CNY Euro	2.726.578 339.866	2.095.707 ¹ 261.228 ¹	584.197 72.820 ²	100%	334.048
Montirone S.r.l.	Via Einstein, 15 - San Giovanni in Persiceto (BO)	Euro	156.000	1.187.165 ¹	(175.015) ²	35%	333.448

¹ Valore non comprensivo del risultato dell'esercizio
² Valori a cambio puntuale 31 dicembre 2020

Il bilancio consolidato è redatto sulla base dei progetti di bilancio approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole società partecipate che, ove necessario, sono stati opportunamente riclassificati al fine di renderne la forma di presentazione aderente a criteri univoci e sempre ove necessario, sono stati ulteriormente rettificati per uniformare i criteri di valutazione delle società consolidate.

Il periodo amministrativo (anno solare) e la data di chiusura per la predisposizione del bilancio consolidato corrispondono a quelli del bilancio di esercizio della capogruppo.

1. *Principi di consolidamento*

In conformità all'art. 31 del Decreto Legislativo 127/91 vengono di seguito specificati i principali criteri di consolidamento:

- il valore contabile delle partecipazioni consolidate è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle società controllate seguendo il metodo dell'integrazione globale;
- le partite di debito e di credito, di costi e di ricavi e tutte le operazioni di importanza significativa intercorse tra le società incluse nel consolidamento sono state eliminate;
- le eventuali quote di capitale, di riserve e del risultato d'esercizio di competenza di terzi sono iscritte rispettivamente alle voci "Capitale e riserve di terzi" nel patrimonio netto e "Risultato di pertinenza dei terzi" nel conto economico.
- l'eccedenza tra il costo di acquisto delle partecipazioni ed il corrispondente valore di patrimonio netto delle partecipate è stata rilevata alla data di acquisto delle società consolidate, ed è stata registrata alle competenti voci delle immobilizzazioni materiali od ove ne ricorra il caso, alla voce "avviamento".

Nel caso in cui tale differenziale sia risultato negativo, è stato contabilizzato alla voce Perdita di consolidamento;

- non esistono poste di esclusiva rilevanza fiscale iscritte nello stato patrimoniale e nel conto economico delle società consolidate;
- gli eventuali effetti fiscali derivanti dalle rettifiche effettuate per uniformare i criteri di valutazione dei bilanci delle società consolidate sono contabilizzati nel fondo imposte differite.
- gli utili e le perdite infragruppo non realizzati, relativi a valori compresi nel patrimonio (cessioni di beni che permangono come scorte presso le società consolidate), ove possibile, sono stati eliminati, al contrario dei trasferimenti di cespiti in quanto irrilevanti ed in ogni caso relativi ad operazioni concluse a valori prossimi alle normali condizioni di mercato, secondo il disposto dell'art. 31 cm. 3 del D.Lgs 127/91.
- i bilanci in valuta estera sono stati convertiti:
 - tutte le attività e le passività sono state convertite al cambio corrente di fine anno;
 - tutti i costi ed i ricavi dell'esercizio sono stati convertiti al cambio medio dell'anno;
 - le differenze di conversione sono state distinte per natura, economica o patrimoniale, e sono state iscritte rispettivamente a conto economico ed a patrimonio netto.
- I contratti di leasing e di noleggio operativo, aventi analoghe caratteristiche, presenti nei bilanci civilistici della società constituenti il perimetro di consolidamento integrale, sono stati contabilizzati col metodo finanziario.

2. Criteri contabili di valutazione

I criteri contabili e di valutazione che hanno informato la redazione del bilancio consolidato sono conformi a quanto previsto dall'art. 35 del Decreto Legislativo 127/91 ed omogenei nel tempo.

I principali criteri vengono qui di seguito precisati:

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono contabilizzate al costo e soggette ad ammortamento diretto secondo il loro periodo di utilità economica. La nota di bilancio corrispondente a questa voce indica il periodo di ammortamento diretto applicato che comunque, con le uniche eccezioni dei Marchi e degli oneri accessori ai finanziamenti, non è superiore ai cinque anni.

In ossequio a quanto richiesto dal principio contabile OIC9, si sono ricercati gli eventuali indicatori che possono portare ad una perdita durevole di valore. Le immobilizzazioni, il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare, sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivi degli oneri accessori di diretta imputazione. Il valore di costo viene rettificato solo in conformità ad apposite leggi nazionali che ne permettono la rivalutazione per adeguarne il valore al mutato potere d'acquisto della moneta.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali iscritte in bilancio è calcolato in modo sistematico, per quote costanti ridotte al 50% per i beni acquistati nell'esercizio, con riferimento al costo eventualmente rivalutato. Tali quote sono rappresentative dell'effettivo deperimento economico-tecnico dei beni sulla base della residua possibilità di utilizzazione, in conformità a quanto previsto dall'art. 2426 del Codice Civile. Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespote a cui si riferiscono ed ammortizzate secondo l'aliquota applicabile al cespote.

In ossequio a quanto richiesto dal principio contabile OIC9, si sono ricercati gli eventuali indicatori che possono portare ad una perdita durevole di valore. Le immobilizzazioni, il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare, sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

Si segnala che sono presenti beni durevoli, principalmente hardware e licenze d'uso software, acquisiti nell'esercizio, facendo ricorso a contratti di noleggio operativo aventi caratteristiche analoghe al leasing finanziario. Tali beni, al pari di quelli acquisiti per mezzo del leasing finanziario, sono rilevati nel presente bilancio consolidato, utilizzando il cosiddetto metodo finanziario, in base al quale è prevista l'iscrizione del valore del cespote tra le immobilizzazioni materiali o immateriali e del corrispondente debito verso società di leasing o rental, nonché l'imputazione del relativo fondo ammortamento in base alla vita utile residua dei relativi beni. Tale contabilizzazione per i beni condotti in noleggio operativo è stata introdotta nel corso del bilancio al 31 dicembre 2019, mentre per quelli in condotti in leasing, tale processo espositivo era già stato adottato anche nel bilancio precedente.

Più precisamente gli ammortamenti sono stati computati applicando le seguenti aliquote massime:

	Coeff. Ord. Amm.to⁽¹⁾	Marzocchi Pompe Spa	Marzocchi Pumps USA Co.
Immobili e terreni			
- Terreni	-	-	-
- Fabbricati	3%	-	-
Impianti e Macchinari			
- Impianti	10%	10%	
- Macchine di Produzione	15,50%	-	
- Macchine di Collaudo	15,50%	-	
Attrezzature			
- Attrezzature Industriali	15,50%	15,50%	
- Stampi	25%	-	
- Costruzioni leggere	10%	-	
- Attrezzature e mobili mensa	12%	-	
Altre			
- Carrelli elevatori	20%	20%	
- Scaffalature, contenitori e mobili d'officina	10%	10%	
- Mobili e Arredi d'ufficio	12%	12%	
- Macchine elettriche d'ufficio	12%	-	
- Hardware	40%	40%	
- Automezzi	25%	-	

⁽¹⁾ nell'anno di acquisizione del cespote i coefficienti ordinari d'ammortamento vengono ridotti al 50%

I beni materiali di valore inferiore ad Euro 516,46 sono interamente ammortizzati nell'esercizio in cui sono acquistati.

Immobilizzazioni Finanziarie

Eventuali partecipazioni in società controllate non consolidate e le partecipazioni in altre società sono valutate al costo di acquisto, adeguandolo ove necessario, al corrispondente valore delle quote di patrimonio netto.

Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al costo medio ponderato, essendo tale valore il più rispondente alla realtà.

Le giacenze di prodotti obsoleti o a lento rigiro sono valutate tenendo conto delle possibilità di utilizzo e di realizzo.

Per le rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione si è tenuto conto del costo di produzione in funzione delle fasi di lavorazione raggiunte a fine esercizio.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo, mentre i debiti sono esposti al loro valore nominale con l'unica eccezione di quelli di natura finanziaria, sorti dopo il 31 dicembre 2015, che trovano esposizione al costo ammortizzato.

I crediti ed i debiti in valuta estera sono esposti al controvalore in euro sulla base dei cambi puntuali di fine anno.

Ratei e risconti attivi e passivi

I ratei ed i risconti, sia attivi che passivi, riflettono ricavi, proventi, costi ed oneri attribuiti ad un arco di tempo interessante più esercizi consecutivi.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi rischi intendono coprire le passività potenziali, secondo stime realistiche della loro definizione.

Fondo trattamento di fine rapporto

L'ammontare del fondo è adeguato alle indennità maturate dal personale dipendente a tutto il 31 dicembre 2020, in osservanza alle disposizioni di legge.

Imposte

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base del criterio della competenza: sono state pertanto contabilizzate le effettive imposte correnti dell'esercizio e le eventuali imposte differite, attive e passive.

Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti ed abbuoni, dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

Derivati di copertura

Sono esposti al fair value determinato sulla base del valore di mercato, corrispondente al Mark To Market alla data di fine esercizio.

3. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Si premette che l'attivo patrimoniale non include né oneri finanziari capitalizzati, né crediti con durata residua superiore ai cinque anni.

B) I - Attività immateriali

Riportiamo di seguito un prospetto analitico delle singole voci corredate dei movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio:

	Anni d'Amm.to	Valori al 31.12.2019	Adj cross-rate	Riclassificazioni	Altre destinazioni	Acquisti	las 16 & 17	Totale	Amm.to 2020	Valori al 31.12.2020
B, I, 1 - Costi di impianto ed ampliamento										
- Modifiche Societarie	5	1.048.978						1.048.978	(235.544)	813.434
Totalle B, I, 1		1.048.978						1.048.978	(235.544)	813.434
B, I, 2 - Costi di sviluppo										
- Costi Sviluppo										
Totalle B, I, 2										
B, I, 3 - Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno										
- Brevetti	2	200				890		1.090	(645)	445
Totalle B, I, 3		200				890		1.090	(645)	445
B, I, 4 - Concessioni, licenze, marchi e diritti simili										
- Licenze d'uso Software	5	116.226		69.300		9.645	400.000	595.171	(63.385)	531.786
- Marchi	18	73.410				11.360		84.770	(6.698)	78.072
Totalle B, I, 4		189.636		69.300		21.005	400.000	679.941	(70.083)	609.858
B, I, 6 - Immobilizzazioni in corso e acconti		71.501		(69.300)	(2.600)	24.300		23.901		23.901
B, I, 7 - Altre										
- Altri costi pluriennali	5	17.641	(338)					17.303	(8.723)	8.580
- Compartecipazioni	5	42.720						63.647	(21.885)	41.762
- Oneri accessori a finanziamenti variabile ^a		2.619						2.619	(1.913)	706
- Oneri trasferimento cespiti	5	31.543						31.543	(28.261)	3.282
Totalle B, I, 7		94.523	(338)			20.927		115.111	(60.782)	54.329
TOTALE B, I		1.404.838	(338)		(2.600)^b	67.122	400.000	1.869.021	(367.054)	1.501.967

^a in dipendenza della durata del finanziamento più lungo e sorti ante applicazione del Dlgs 139/2015

^b a costi

nel periodo, afferiscono principalmente all'implementazione dell'ERP SAP S/4HANA, a partecipazioni in stampi per la realizzazione di componentistica dei prodotti ed all'ampliamento delle coperture territoriali dei nostri marchi. Residualmente, sono state giro contate a costo delle attività abortite in corso d'opera.

B) II - Attività materiali

Nel prospetto che segue sono messi in evidenza i movimenti delle immobilizzazioni materiali con le specifiche richieste dall'art. 38, cm 1, lett. c, punto 2, del Dlgs 127/91:

	Coeff. Ord. Amm.to ⁽¹⁾	Costo Storico	Rivalutazioni Pregresse	Valori al 31.12.2019	Incrementi 2020				Alienazioni 2020	Valori al 31.12.20
					Adj cross rate	Riclassificazioni	Acquisti	Totale		
B, II, 1 - Terreni e Fabbricati										
- Terreni	0%	843.910	1.242.872	2.086.782	0	0	0	0	(201.974)	1.884.808
- Fabbricati	3%	5.396.493	6.807.824	12.204.316	0	40.661	48.264	88.925	0	12.293.241
Totalle B, II, 1		6.240.403	8.050.696	14.291.098	0	40.661	48.264	88.925	(201.974)	14.178.049
B, II, 2 - Impianti e Macchinario										
- Impianti	10%	2.690.427	12.395	2.702.822	(1.498)	0	66.285	64.787	0	2.767.609
- Macchine di Produzione	15,50%	14.798.439	3.133.210	17.931.649	0	1.983	431.096	433.079	(20.795)	18.343.933
- Macchine di Collaudo	15,50%	7.679.548	358.265	8.037.814	0	47.225	196.444	243.670	(19.333)	8.262.150
Totalle B, II, 2		25.168.415	3.503.870	28.672.285	(1.498)	49.208	693.826	741.536	(40.128)	29.373.693
B, II, 3 - Attrezzature Industriali e Commerciali										
- Attrezzature Industriali	15,50%	3.251.834	12.640	3.264.474	(1.029)	6.177	63.706	68.855	0	3.333.329
- Stampi	25%	4.581.602	1.098	4.582.700	0	0	245.400	245.400	(88.919)	4.739.182
- Costruzioni leggere	10%	70.623	0	70.623	0	0	0	0	0	70.623
- Attrezzature e mobili mensa	12%	9.182	0	9.182	0	0	1.599	1.599	0	10.782
Totalle B, II, 3		7.913.242	13.738	7.926.980	(1.029)	6.177	310.706	315.854	(88.919)	8.153.915
B, II, 4 - Altri beni										
- Carrelli elevatori	20%	234.389	2.170	236.559	(1.930)	0	337	(1.593)	(20.980)	213.987
- Scaffalature, contenitori e mobili d'officina	10%	1.546.055	0	1.546.055	(1.597)	0	11.120	9.523	0	1.555.578
- Mobili e Arredi d'ufficio	12%	288.590	0	288.590	(2.458)	0	10.443	7.985	0	296.576
- Macchine elettriche d'ufficio	12%	6.744	0	6.744	0	0	0	0	0	6.744
- Hardware	40%	573.558	0	573.558	(3.025)	0	63.450	60.425	0	633.982
- Automezzi PRA	25%	60.831	0	60.831	0	0	0	0	0	60.831
Totalle B, II, 4		2.710.168	2.170	2.712.337	(9.010)	0	85.350	76.340	(20.980)	2.767.698
B, II, 5 - Immobilizzazioni in corso e acconti										
Totalle B, II		42.142.350	11.570.473	53.712.822	(11.537)	0	1.147.722	1.246.308	(365.223)	54.483.785

	Immo. Mat. al 31.12.20	Rivalutazioni pregresse	Movimentazione 2020				Immo. Mat. Nette al 31.12.20
			al 31.12.19	Incrementi	Riclassificazioni	Utilizzi	
B, II, 1 - Terreni e Fabbricati							
- Terreni	1.884.808	0	(131.821)	0	0	0	(131.821)
- Fabbricati	12.293.241	0	(5.232.980)	(368.797)	0	0	(5.601.778)
Totalle B, II, 1	14.178.049	0	(5.364.801)	(368.797)	0	0	(5.733.599)
B, II, 2 - Impianti e Macchinario							
- Impianti	2.767.609	0	(1.756.238)	(147.295)	0	671	(1.902.862)
- Macchine di Produzione	18.343.933	1.833.577	(10.373.887)	(2.247.528)	0	96.586	(12.524.829)
- Macchine di Collaudo	8.262.150	786.487	(4.579.903)	(1.078.690)	0	52.893	(5.605.700)
Totalle B, II, 2	29.373.693	2.620.064	(16.710.028)	(3.473.513)	0	150.150	(20.033.391)
B, II, 3 - Attrezzature Industriali e Commerciali							
- Attrezzature Industriali	3.333.329	563.143	(2.752.296)	(199.605)	0	0	(2.951.901)
- Stampi	4.739.182	857.732	(3.375.791)	(549.163)	0	88.274	(3.836.680)
- Costruzioni leggere	70.623	0	(65.431)	(1.921)	0	0	(67.352)
- Attrezzature e mobili mensa	10.782	0	(8.893)	(172)	0	0	(9.064)
Totalle B, II, 3	8.153.915	1.420.875	(6.202.411)	(750.860)	0	88.274	(6.864.997)
B, II, 4 - Altri beni							
- Carrelli elevatori	213.987	0	(199.642)	(9.646)	0	17.937	(191.351)
- Scaffalature, contenitori e mobili d'officina	1.555.578	0	(1.031.681)	(80.897)	0	0	(1.112.579)
- Mobili e Arredi d'ufficio	296.576	0	(264.060)	(4.098)	0	0	(268.157)
- Macchine elettriche d'ufficio	6.744	0	(6.744)	0	0	0	(6.744)
- Hardware	633.982	0	(425.756)	(87.044)	0	0	(512.800)
- Automezzi PRA	60.831	0	(42.719)	(5.175)	0	0	(47.894)
Totalle B, II, 4	2.767.698	0	(1.970.602)	(186.860)	0	17.937	(2.139.524)
B, II, 5 - Immobilizzazioni in corso e acconti							
Totalle B, II	10.430		0	0	0	0	0
TOTALE B, II	54.483.785	4.040.939	(30.247.841)	(4.780.030)	0	256.360	(34.771.512)

Gli incrementi rilevati nell'esercizio, sono da attribuire quasi integralmente ad investimenti della capogruppo (euro/000 1.141) ed hanno principalmente riguardato il potenziamento delle aree produttive.

A fronte dei disinvestimenti di beni che avevano esaurito la loro utilità produttiva (euro/000 365) sono state conteggiate minusvalenze per euro/000 0,6 e plusvalenze per euro/000 54,9.

Si evidenzia che la dismissione d'importo più rilevante, afferisce una larga porzione del terreno sito a Vaccolino (FE), la cui proprietà non risultava più funzionale allo sviluppo delle strategie industriali.

Dettaglio delle rivalutazioni contenute nei valori al 31 dicembre 2020:

	Rivalutazione ex Legge 576/75	Rivalutazione ex Legge 72/83	Rivalutazione DPR 917/86	Rivalutazione ex Legge 413/91	Rivalutazione ex Legge 185/08	Rivalutazione DPR 917/86 sul cespite * riduzione f.do *	Valori al 31.12.2020
B, II, 1 - Terreni e Fabbricati							
- Terreni	-	-	-	-	1.242.872		1.242.872
- Fabbricati	13.886	723.040	-	227.422	5.843.476		6.807.824
Totale B, II, 1	13.886	723.040	-	227.422	7.086.348	-	8.050.696
B, II, 2 - Impianti e Macchinario							
- Impianti	-	-	12.395	-	-		12.395
- Macchine di Produzione	-	49.873	435.035	-	-	2.648.302	1.833.577
- Macchine di Collaudo	-	-	39.861	-	-	318.404	786.487
Totale B, II, 2	-	49.873	487.291	-	-	2.966.706	2.620.064
B, II, 3 - Attrezzature Industriali e Commerciali							
- Attrezzature Industriali	-	-	-	-	-	12.640	563.143
- Stampi	-	-	-	-	-	1.098	857.732
- Costruzioni leggere	-	-	-	-	-		-
- Attrezzature e mobili mensa	-	-	-	-	-		-
Totale B, II, 3	-	-	-	-	-	13.738	1.420.875
B, II, 4 - Altri beni							
- Carrelli elevatori	-	-	2.170	-	-		2.170
- Scaffalature, contenitori e mobili d'officina	-	-	-	-	-		-
- Mobili e Arredi d'ufficio	-	-	-	-	-		-
- Macchine elettriche d'ufficio	-	-	-	-	-		-
- Hardware	-	-	-	-	-		-
- Automezzi PRA	-	-	-	-	-		-
Totale B, II, 4	-	-	2.170	-	-	-	2.170
Totali	13.886	772.913	489.461	227.422	7.086.348	2.980.444	4.040.939
							15.611.412

* LBO

Giova ricordare che nell'esercizio 2008, le società titolari del patrimonio immobiliare si avvalsero della facoltà prevista dal D.lgs. 185/08, ed effettuarono la rivalutazione dei beni immobili con riguardo al valore di mercato dei beni in funzionamento. Tali valori, conformi ad apposite relazioni di stima redatte da professionisti del settore, furono confrontati con i residui da ammortizzare dei beni stessi.

Gli importi che ne risultarono furono assunti come limite massimo delle rivalutazioni che vennero contabilizzate ad incremento del valore attivo con contropartita riserve del patrimonio netto. Non avendovi dato riconoscimento fiscale, furono stanziate le imposte differite relativamente al disallineamento civile-fiscale, con diretta iscrizione a riduzione della riserva patrimoniale stessa.

A seguito della conversione nella L. 178 del 30 dicembre 2020 del D.L. 104/2020, gli amministratori hanno assunto la decisione di procedere al cosiddetto "riallineamento" fiscale del differenziale appena citato, facendo pertanto venir meno il debito per imposte differite ad esso correlato.

Ricordiamo inoltre come l'operazione di LBO, ampiamente tratteggiata nella documentazione riferita all'anno 2018, abbia fatto emergere un disavanzo di fusione integralmente assorbito dalle categorie delle macchine di produzione e collaudo, nonché dalle attrezzature industriali e dagli stampi.

Tale rivalutazione, assistita da apposita perizia, ha trovato affrancamento fiscale mediante applicazione del disposto ex art 176 TUIR. Qui attestiamo che il valore netto dei beni rivalutati non eccede quello che è loro fondatamente attribuibile in relazione alla capacità produttiva ed in relazione al loro valore di mercato così come, l'attuale ciclo d'ammortamento, coniuga il periodo di vita utile dei beni.

Vi segnaliamo inoltre quanto segue:

- i fabbricati industriali di via Grazia a Zola Predosa, sono gravati da ipoteca per un importo originario di euro,000 4.375. Il beneficiario, come evidenziato nel paragrafo “Debiti verso banche”, è l’Istituto Mediocredito Trentino;
- le immobilizzazioni tecniche sono adeguatamente coperte dai rischi catastrofali con polizze assicurative contratte con primarie compagnie.

B) III - Attività finanziarie

B) III, I, a, b & d bis - Partecipazioni

I valori esposti al punto *a*) afferiscono unicamente la Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd, società di diritto cinese, costituita nella primavera del 2016 e ne rappresentano la frazione patrimoniale presente al 31 dicembre 2020. Quelli esposti al punto *b*) afferiscono esclusivamente la partecipazione di collegamento nella società Montirone S.r.l. anch’essa consolidata con il metodo del patrimonio netto, mentre la restante quota, esposta al successivo punto *d-bis*) riguarda l’iscrizione al costo di due partecipazioni di minoranza in consorzi e cooperative bancarie, che non risulta abbiano subito perdite permanenti di valore.

B) III, 2, d-bis – Crediti

Al punto *d-bis*) trovano iscrizione i soli depositi cauzionali versati al momento della sottoscrizione di contratti d’utenza o servizi.

B) III, 3 –Altri titoli

La voce, riveniente dal bilancio della capogruppo, è costituita da due partite di titoli meglio identificati dai codici ISIN IT0005090318 [BTP TF 1,50% GN25 Euro] per euro trecentomila ed ISIN IT0005210650 [BTP TF 1,25% DC26 Euro] per euro duecentomila, aventi un grado di liquidabilità estremamente elevato ed acquisiti per porre a reddito le risorse finanziarie poste a presidio del fondo garanzia prodotti, iscritto alla voce B,4 del passivo.

Trova iscrizione tra le immobilizzazioni finanziarie in quanto non è prevedibile [né auspicabile] che tale posta debba trovare liquidazione prima della sua naturale scadenza.

Il metodo di valutazione è quello suggerito dall’ OIC20 [costo ammortizzato] eventualmente integrato da ulteriori svalutazioni al fine di recepire le fluttuazioni negative dei mercati finanziari.

C) - Attivo circolante

C) I, 1,2,4 – Rimanenze

La composizione dei valori delle rimanenze viene specificata nel prospetto che segue:

C, I	Consistenza linda 31-dic-20	Posta rettificativa 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-20	Consistenza linda 31-dic-19	Posta rettificativa 31-dic-19	Valore bilancio 31-dic-19
C,I,1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.847.466	(278.540)	1.568.926	1.799.117	(118.750)	1.680.367
C,I,2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.613.493	(395.984)	3.217.509	3.510.236	(424.796)	3.085.440
C,I,4 Prodotti finiti e merci	3.416.782	(530.000)	2.886.782	3.817.891	(464.572)	3.353.319
C,I,5 Acconti	-		-	-	-	-
Totale C, I	8.877.741	(1.204.524)	7.673.217	9.127.244	(1.008.118)	8.119.126

Variazione consistenza netta	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
C,I,1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.568.926	1.680.367	(111.441)
C,I,2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.217.509	3.085.440	132.069
C,I,4 Prodotti finiti e merci	2.886.782	3.353.319	(466.537)
Totale C, I	7.673.217	8.119.126	(445.909)

Variazione posta rettificativa	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
C,I,1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	(278.540)	(118.750)	(159.790)
C,I,2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(395.984)	(424.796)	28.812
C,I,4 Prodotti finiti e merci	(530.000)	(464.572)	(65.428)
Totale C, I	(1.204.524)	(1.008.118)	(196.406)

L'indice di rotazione medio (consumi[A1] /giacenze[C1]) si attesta ad un valore di 4,45 corrispondente ad una copertura media in giorni pari a 82,0. L'incremento rispetto all'esercizio precedente (74,1) è uno degli effetti attribuibili all'evento pandemico. Pur in presenza di una cogente attenzione gestionale, la contrazione subita dai ricavi ne ha determinato la variazione in modo non proporzionale.

C) II, 1 – Crediti commerciali

I saldi e le variazioni dei crediti dell'attivo circolante sono dettagliati nei prospetti che seguono:

C, II - 1	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
Crediti Clienti Italia	3.084.743	4.851.089	(1.766.346)
Crediti Clienti Export	2.770.880	2.565.781	205.099
Fondo rischi su crediti	(242.118)	(344.012)	101.894
Totale C,II,1	5.613.505	7.072.858	(1.459.353)

Per il 2020 si evince un tempo medio d'incasso pari a 74 gg. in linea con i 71 gg. dell'anno precedente, grazie anche ad un pressoché immutato ricorso allo strumento del factoring pro soluto.

La movimentazione del fondo rischi per inesigibilità dei crediti è dettagliata nella tabella che segue:

Variazioni dell'esercizio	Fondo rischi su crediti	Fondo tassato svalutazione crediti	Cosistenze complessive
Valore bilancio 31.12.2019	(344.012)	0	(344.012)
Adj cross rate	2.325	0	2.325
- Utilizzi 2020	131.936	0	131.936
- Scioglimenti 2020	0	0	0
+ Accantonamenti 2020	(32.367)	0	(32.367)
Valore bilancio 31.12.2020	(242.118)	0	(242.118)

L'utilizzo avvenuto nell'esercizio concerne due posizioni creditorie venute meno in corso d'anno ma sorte nel tempo e quindi non riconducibili, se non in minima parte, a vendite del 2020. La qualità complessiva del credito si conferma buona ed i valori rettificativi presenti, risultano statisticamente atti all'assorbimento di eventuali perdite.

C) II, 2 – Crediti commerciali verso controllate consolidate col metodo del P.N.

I crediti esposti in questa voce afferiscono esclusivamente la controllata asiatica e sono di natura squisitamente commerciale.

C) II, 3 – Crediti commerciali verso collegate consolidate col metodo del P.N.

La voce è rappresentativa di crediti di natura commerciale, sorti nei confronti della collegata Montirone S.r.l.

C) II, 5 bis - Crediti tributari

L'esposizione afferisce quanto ad euro.000 263 al credito Iva e quanto ad euro.000 369 al credito d'imposta ex D.L.145/2013 integrato dal disposto ex L. 232/16 e residualmente dal credito d'imposta DPI. Il valore esposto per l'anno precedente risultava analogamente ascrivibile alle stesse disposizioni normative.

C, II - 5 bis	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
Credito IVA	263.306	94.806	168.500
Crediti d'imposta	368.609	160.899	207.710
Totale C,II, 5 bis	631.916	255.706	376.210

C) II, 5 ter - Crediti per imposte anticipate

La voce rappresenta crediti di natura fiscale correlati al differimento temporale di deducibilità di talune categorie di costi e all'utilizzo di perdite pregresse. Viene scomposto nella sua componente temporale d'esigibilità, tra ciò che troverà deduzione nel corso del 2021 in base alle norme fiscali e ciò che non possedendo lo stesso grado di certezza, risulta correlato al verificarsi di eventualità non pronosticabili:

C,II - 5 ter	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
Entro 12 mesi	100.771	81.707	19.064
Oltre 12 mesi	1.472.641	834.424	638.217
Totale C,II, 5 ter	1.573.412	916.131	657.281

In base alla normativa fiscale vigente che consente il riporto a nuovo delle perdite fiscali conseguite e sulla scorta delle previsioni finanziarie elaborate per il periodo 2021-2024 che ne attestano la recuperabilità, hanno trovato iscrizione nuove imposte differite attive, per un importo di 600 mila euro.

C) II, 5 quater – Altri crediti

Si riporta di seguito il dettaglio degli altri crediti:

C, II - 5 quater	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Crediti Vs. Fornitori	2.393	94.194	(91.801)
Anticipi a Fornitori di servizi	76.890	93.379	(16.489)
Dipendenti c.to liquid.infortuni INAIL	0	3.453	(3.453)
Altri d'importo unitario non significativo	13.924	121	13.803
Total C,II,5 quater	93.207	191.147	(97.940)

Gli anticipi per servizi sono principalmente riferibili a prestazioni professionali non ancora ultimate.

C) IV, 1,2,3 - Disponibilità liquide

Ammontano complessivamente ad euro./.000 7.644 e sono costituite dalle disponibilità sui conti correnti bancari per euro./.000 7.642 e da denaro in cassa per euro./.000 2 , in incremento rispetto al saldo di euro./.000 4.723 del 2019 grazie da una buona generazione di cash flow.

Per una puntuale analisi delle variazioni intervenute nell'esercizio, si rimanda allo schema di rendiconto finanziario

D) Ratei e Risconti

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale e nessuna di esse ha durata superiore ai 5 anni.

La movimentazione intervenuta è dettagliata nella tabella che segue:

D	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Ratei Attivi	583	583	0
Risconti Attivi	210.598	228.003	(17.405)
Total D	211.181	228.586	(17.405)

e la composizione:

Ratei Attivi	Valore bilancio 31-dic-20	Risconti Attivi	Valore bilancio 31-dic-20
Interessi attivi Titoli di Stato	583	Affitti e noleggi prepagati Tasse Servizi prepagati	134.469 1.075 75.054
Total ratei attivi	583	Total risconti attivi	210.598

A) Patrimonio netto del Gruppo

Per una disamina cronologica delle variazioni intervenute, si rimanda al prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto in calce a questo documento.

A) I - Capitale sociale

Al 31 dicembre 2020 il capitale sociale della capogruppo ammonta ad euro 6.538.750, è interamente versato ed è suddiviso in nr. 6.538.750 azioni ordinarie prive di valore nominale.

A) II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni

D'iscrizione 2019, rappresenta il sovrapprezzo pagato all'atto della sottoscrizione dell'aumento di capitale riservato al mercato. In conseguenza dell'avvenuto riallineamento ex art. 110 del DL 104/2020, si oppone un vincolo di sospensione d'imposta sull'importo di euro 2.974.009,00.

A) III - Riserve di rivalutazione

Affrancata a seguito del concambio azionario del dicembre 2018, venne integralmente ricostituita con delibera assembleare del 2 maggio 2019.

In conseguenza dell'avvenuto riallineamento ex art. 110 del DL 104/2020, si oppone un vincolo di sospensione d'imposta sull'intero importo di euro 1.867.115,00.

A) IV – Riserva legale

La voce in esame si compone di quote di utili come previsto all'art. 2430 C.C..

A) VI - Altre riserve

Trattasi per euro,.000 675 della riserva straordinaria (dopo la destinazione della perdita della capogruppo dell'esercizio precedente e la distribuzione dei dividendi per euro 392.325,00) che si compone di quote di utili non distribuiti; per euro,.000 399 dell'avanzo da concambio; per euro,.000 8 dalla riserva ex art 2426 CC comma 8 bis; per euro,.000 (13) dalla riserva negativa generatasi a seguito della conversione in euro del bilancio in dollari americani della controllata USA e per il restante, dalla riserva di consolidamento (*) pari ad euro,.000 1.398, formatasi con il processo di consolidamento stesso .

A) VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

La voce in esame è rappresentativa del fair value, determinato sulla base del valore di mercato, corrispondente al Mark To Market alla fine dell'esercizio, delle operazioni di copertura tassi, poste in essere dalla capogruppo nell'ambito della propria pianificazione finanziaria.

(*) Processo avvenuto con l'applicazione dei criteri enunciati in premessa e la cui composizione viene dettagliata nel prospetto che segue:

Valori	Valori al 31/12/2020	Valori al 31/12/2019	Variazione
Utili (o perdite) pregressi	1.316.369	801.458	514.911
Elisioni di svalutazioni			
Valutazioni a P.N.	82.059	202.267	-120.208
Riserva di Consolidamento	1.398.428	1.003.725	394.703

Tutte le variazioni intervenute nel patrimonio netto sono meglio specificate nel prospetto di variazione riportato al termine del documento, di seguito si fornisce un quadro di sintesi:

Valori	P.N.	Utile / (Perdita)
PN e risultato dell'esercizio della holding	16.779.267	(51.087)
▪ Effetto della conversione monetaria delle controllate estere	(13.458)	0
▪ Effetto applicazione IAS17	1.068.945	152.418
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate :		
▪ Rettifica delle svalutazioni operate dalla capogruppo	0	0
▪ Ammortamento di avviamimenti	(185.266)	0
▪ Differenze da consolidamento	400.446	605
▪ Effetto della valutazione a PN delle società non consolidate integralmente	206.070	(61.255)
▪ Risultati di periodo delle consolidate	188.192	188.192
PN e risultato dell'esercizio consolidato	18.444.196	228.873
▪ Pertinenze di terzi	0	0
PN e risultato dell'esercizio di gruppo	18.444.196	228.873

La differenza con il valore esposto in bilancio è dovuta agli arrotondamenti all'unità di Euro

B) Fondi rischi

B) 1 – Per trattamento di quiescenza

Afferiscono gli obblighi derivanti dall'art. 1751 del Codice Civile, così come modificato con D.L. 10 settembre 1991, no. 303 relativo all'indennità spettante agli Agenti e Rappresentanti di Commercio all'atto della risoluzione del rapporto di agenzia.

B, 1	Indennità di fine mandato Agenti
Valore bilancio 31.12.2019	236.968
- Utilizzi 2020	0
- Scioglimenti 2020	0
+ Accantonamenti 2020	54.157
Valore bilancio 31.12.2020	291.125

B) 2 – Per imposte differite

Come enunciato in premessa, a seguito del riallineamento fiscale dei maggiori valori già presenti nel bilancio civilistico della capogruppo, l'esposto risulta integralmente correlato al debito conseguente

l'applicazione del metodo finanziario ai contratti di leasing e noleggio operativo assimilabile ex IAS 16 e 17.

Le aliquote applicate sui componenti del reddito che le discipline fiscali [Italia ed USA] ne differiscono o anticipano l'imponibilità, sono quelle previste dalle rispettive legislazioni.

B) 3 – Derivati di copertura

Al 31 dicembre 2020 la capogruppo ha in essere le seguenti opzioni di copertura tassi per le quali si è proceduto alla loro iscrizione al fair value determinato sulla base del valore di mercato, corrispondente al Mark To Market a quella data.

Istituto	Tipo Derivato	Da	A	Nozionale	Strike	Impegno effettivo	MTM
Intesa	Interest Capped swap	12-feb-15	31-dic-21	153.836	0,50	-971	-1.010
Unicredit	Interest Capped swap	30-set-16	30-set-21	286.011	0,20	-1.317	-1.491
BPM	Interest Capped swap	5-ott-16	15-giu-21	93.750	0,00	-142	-143
Intesa	Interest Capped swap	14-lug-17	1-dic-21	263.000	0,00	-590	-610
BNL	Interest Capped swap	18-lug-17	1-lug-21	273.000	0,00	-307	-307
BPM	Interest Capped swap	19-lug-17	1-lug-21	216.000	0,00	-280	-281
BNL	Interest Capped swap	7-feb-18	1-mag-22	464.000	0,00	-1.439	-1.440
BNL	Interest Capped swap	7-feb-18	10-apr-26	1.581.901	0,00	-43.373	-42.007
Unicredit	Interest Capped swap	1-mar-18	22-dic-22	424.089	0,00	-2.125	-2.118
Intesa	Interest Capped swap	7-mar-18	30-dic-22	600.000	0,00	-2.732	-2.723
Intesa	Interest Capped swap	21-mag-19	31-mar-25	708.333	0,00	-7.783	-8.516
BPM	Interest Capped swap	4-lug-19	4-gen-24	726.715	0,00	-5.822	-5.732
Unicredit	Interest Capped swap	21-nov-19	30-nov-24	1.605.972	0,00	-18.103	-18.069
BNL	Interest Capped swap	18-giu-20	18-giu-26	2.500.000	-0,20	-24.809	-24.002
Unicredit	Interest Capped swap	2-dic-20	30-nov-26	1.250.000	-0,20	-12.928	-12.230
Totali	Totali			11.146.607		-122.721	-120.680

Come evidenziato nella tabella che precede le tipologie in uso sono di natura estremamente semplice e per loro peculiarità non possono riservare sorprese nei costi attesi. Sono infatti poste in essere, nell'ambito della pianificazione finanziaria, proprio per circoscrivere le fluttuazioni dei tassi all'interno di un range ritenuto economicamente accettabile e finanziariamente sostenibile. Tutte le operazioni coniugano perfettamente sia i nozionali che le tempistiche dei piani d'ammortamento dei debiti finanziari di cui sono al servizio e la società li contabilizza come derivati di copertura non avendo essi alcuna funzione speculativa.

B) 4 – Altri

I valori esposti rappresentano accantonamenti prudenzialmente effettuati a copertura di perdite potenziali connesse direttamente o indirettamente a dispute commerciali ovvero ad attività aziendali. L'attuale consistenza risulta correlata all'operatività nel segmento automotive con le peculiari garanzie previste. Ad oggi, pur in assenza di una significativa serie storica di riferimento, l'accantonamento raggiunto appare congruo alla rischiosità potenziale connessa alla numerosità dei prodotti venduti.

B, 4	Valore bilancio 31-dic-20	Variazioni dell'esercizio			Valore bilancio 31-dic-19
		Accantonamenti	Scioglimenti	Utilizzi	
Fondo Garanzia Prodotti	500.000	0	0	0	500.000
Fondo rischi diversi	200.000	50.000	0	0	150.000
Totale B, 4	700.000	50.000	0	0	650.000

C) Fondi relativi al personale

Riguardano il t.f.r. ed il valore esposto corrisponde all'importo delle competenze maturate a favore dei dipendenti in virtù delle norme vigenti alla data di chiusura dell'esercizio consolidato.

La movimentazione avvenuta:

C	Fondo TFR
Valore bilancio 31.12.2019	1.681.026
+ Accantonamenti 2020	673.565
- Utilizzi 2020	(432.591)
- Versamenti a F.do Pensione 2020	(291.133)
Valore bilancio 31.12.2020	1.630.867

D) Debiti

D) 4 - a - Scoperti bancari e finanziamenti correnti

D,4	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
Utilizzo di affidamenti bancari a revoca	0	0	0
Quote mutui a breve termine	3.272.224	3.351.319	(79.095)
Totale D, 4 entro 12 mesi	3.272.224	3.351.319	(79.095)
Quote mutui a medio / lungo	10.009.093	9.306.495	702.598
Totale D, 4 oltre 12 mesi	10.009.093	9.306.495	702.598
Totale D, 4	13.281.317	12.657.814	623.503

Per una disamina più approfondita sulla posizione finanziaria netta si rimanda alla relazione sulla gestione.

D) 4 - b - Scoperti bancari e finanziamenti non correnti

Per una più agevole comprensione, a seguire un quadro esplicativo dei debiti finanziari presenti e della loro esigibilità:

Importo Originario /000	Durata	Scadenze < 12 mesi	Scadenze > 12 e < 24 mesi	Scadenze > 24 e < 36 mesi	Scadenze oltre 36 mesi	Debito in amm.to
500	2017 - 2022	103.597	17.463	-	-	121.061
1.930	2017 - 2022	291.721	393.233	198.465	-	883.418
1.100	2017 - 2022	221.343	224.122	113.114	-	558.580
750	2016 - 2021	93.750	-	-	-	93.750
2.500 ^(a)	2016 - 2026	274.579	280.236	286.011	741.076	1.581.901
1.000	2015 - 2021	153.846	-	-	-	153.846
1.500	2018 - 2022	300.000	300.000	-	-	600.000
1.500	2018 - 2023	299.887	305.763	311.755	-	917.405
1.000	2019 - 2025	166.667	166.667	166.667	208.333	708.333
1.000	2019 - 2024	221.098	223.317	225.558	56.743	726.715
2.000	2019 - 2024	397.590	400.181	402.788	405.413	1.605.972
2.000	2019 - 2024	396.388	399.968	403.580	407.224	1.607.159
2.500	2020 - 2026	250.000	500.000	500.000	1.250.000	2.500.000
1.250	2020 - 2026	113.636	227.273	227.273	681.818	1.250.000
Oneri accessori dedotti dal debito		(11.877)	(7.776)	(4.369)	(2.800)	(26.823)
Totale D,4		3.272.224	3.430.447	2.830.840	3.747.806	13.281.317
				10.009.093		

^(a) debito assistito da garanzia ipotecaria

I dati riferibili a questo raggruppamento sono riscontrabili nella totalizzazione della 2^, 3^ e 4^ colonna numerica. Attualmente tutti gli impegni sono in capo alla capogruppo mentre le garanzie reali sono rappresentate da un'unica ipoteca iscritta sui beni immobili di via Grazia a Zola Predosa, per un importo residuo ammontante a 2,768 milioni di euro a favore di Mediocredito Trentino. Non sussiste la presenza di covenant sostanziali.

D) 5 - a & b – Debiti verso altri finanziatori

Rappresenta il debito verso società di leasing e di noleggio operativo per le residue rate da pagare.

Per una più agevole comprensione, si riporta un quadro esplicativo della loro esigibilità:

D, 5	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
entro 12 mesi	1.918.836	2.009.215	(90.379)
oltre 12 mesi ed entro 24 mesi	941.934	1.609.736	(667.802)
oltre 24 mesi ed entro 36 mesi	386.153	665.415	(279.262)
oltre 36 mesi ed entro 48 mesi	293.489	208.723	84.766
oltre 48 mesi ed entro 60 mesi	74.596	107.545	(32.949)
Totale D,13	3.615.008	4.600.634	(985.626)

D) 6 - Accconti

La voce è essenzialmente costituita da pagamenti anticipati per forniture di prossima realizzazione.

D) 7, 9 & 10 - Debiti commerciali

I debiti commerciali decrementano a 4,86 milioni di euro in incremento di poco superiore a 0,3 milioni sull'esercizio precedente.

D, 7	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Debiti Vs. Fornitori Italia	4.029.266	3.526.918	502.348
Debiti Vs. Fornitori esteri	95.357	100.532	(5.175)
Totale D,7	4.124.623	3.627.450	497.173

D, 9	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Debiti Vs. Marzocchi Usa Corp.	0	0	0
Debiti Vs. Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd	52	24.798	(24.746)
Totale D, 9	52	24.798	(24.746)

D, 10	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Debiti Vs. Montirone Srl	733.329	902.716	(169.387)
Totale D, 9	733.329	902.716	(169.387)

Appaiono in linea con il volume d'affari e nell'insieme [D7 + D9 + D10] fanno rilevare, in rapporto col fatturato [A1], una dilazione media di pagamento sui 52 gg. in aumento rispetto al dato rilevato nell'anno precedente [42].

D) 12 – Debiti tributari

L'esposizione, scomposta nelle sue componenti d'esigibilità, risulta principalmente riconducibile, per la parte più prossima, alle ritenute d'acconto operate in qualità di sostituto d'imposta, con obbligo di versamento nel mese di gennaio 2021 ed ai gravami correlati all'affrancamento fiscale della rivalutazione correlata l'operazione straordinaria di LBO posta in essere nel 2018, già richiamata in calce alla voce B,II incrementata dai gravami di cui alla L. 178 del 30 dicembre 2020, le cui due tranches successive trovano collocazione nella parte oltre i 12 mesi.

Viene di seguito fornito un quadro esplicativo:

D, 12	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
<i>entro 12 mesi</i>			
Debiti (crediti) Ires / Irap	-385.319	-200.002	(185.317)
Debiti sostituto d'imposta	451.237	544.231	(92.994)
Credito d'imposta	-	-	0
Debiti per imposte sostitutive	248.682	265.031	(16.349)
totale entro 12 mesi	314.600	609.260	(294.660)
<i>oltre 12 mesi</i>			
Debiti per imposte sostitutive	99.817	198.774	(98.957)
totale oltre 12 mesi	99.817	198.774	(98.957)
Totale D,12	414.417	808.034	(393.617)

D) 13 – Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

La composizione del saldo di bilancio e le variazioni rispetto al precedente esercizio vengono evidenziate nella tabella che seguente:

D, 13	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
Inps	554.751	538.148	16.603
Previndapi	19.301	19.055	246
Fondapi	25.393	28.415	(3.022)
Altri Fondi	12.806	12.652	154
Enasarco	4.543	7.180	(2.637)
Inail	16.636	3.080	13.556
Contributi su retribuzioni differite [ferie,PDR,13^]	195.456	198.383	(2.927)
Totale D,13	828.886	806.913	21.973

Con l'unica esclusione dei debiti per contribuzioni connesse alla maturazione delle ferie da parte del personale dipendente, si tratta di obbligazioni il cui pagamento è avvenuto nel mese di gennaio 2021.

D) 14 - Altri debiti

Gli altri debiti afferiscono essenzialmente a due tipologie: la gestione dei rapporti di lavoro con i debiti retributivi della mensilità di dicembre, la cui esigibilità ricade nel successivo mese di gennaio e debiti correlati alle ferie maturate.

D, 14	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Debiti per forniture da omaggiare	9.541	19.392	(9.851)
Debiti retributivi	511.919	503.302	8.617
Debiti retributivi differiti (ferie, PDR, 13^)	675.590	684.865	(9.275)
Addebiti da ricevere	40.324	76.226	(35.902)
Altri d'importo unitario non significativo	12.851	30.233	(17.382)
Totale D,14	1.250.225	1.314.018	(63.793)

E) Ratei e risconti

Per quanto attiene i ratei e risconti segue un prospetto di dettaglio:

E	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Ratei Passivi	37.364	44.697	(7.333)
Risconti Passivi	715.737	469.341	246.396
Totale D	753.101	514.038	239.063

e di analisi :

Ratei Passivi	Valore bilancio 31-dic-20	Risconti Passivi	Valore bilancio 31-dic-20
Interessi e oneri finanziari di comp.	22.196	Anticipi ex art.5.3 Nepla Contract	273.948
Costi di competenza dell'esercizio	15.168	Contributi c.to Impianti	408.745
		Contributi c.to Interessi	11.275
		Altri	21.769
Totale ratei passivi	37.364	Totale risconti passivi	715.737

La componente denominata anticipo prezzi ex art. 5.3 Nepla Contract rappresenta la sospensione di ricavi che hanno già avuto la loro manifestazione numeraria ma la cui competenza temporale, risulta contrattualmente correlata a forniture future mentre quella denominata contributo c.to impianti rappresenta principalmente il riconoscimento da parte del MISE del credito d'imposta ex Legge 205 del 27 dicembre 2017 che troverà imputazione economica pro rata temporis, come normato al punto 88 comma a) dell'OIC 16..

Nessuna componente ha durata superiore ai 5 anni.

4. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) Ricavi

A) I - Ricavi delle vendite

A, 1	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Change %	Breakdown
Vendite nette interne	7.666.633	9.746.850	-21,34%	22,45%
Vendite nette UE	8.090.383	9.937.776	-18,59%	23,70%
Vendite nette extra UE	18.386.233	20.332.416	-9,57%	53,85%
Totale A,1	34.143.249	40.017.042	-14,68%	100%

Le vendite tipiche registrano un decremento del 14,68% e per oltre il 77% riguardano i mercati internazionali mentre l'88% dei volumi netti consolidati è realizzato direttamente dalla capogruppo ed il restante 12% dalla Marzocchi Pumps Usa Corp..

Come emergerà in seguito, questa significativa contrazione dei ricavi, attribuibile alle conseguenze economiche degli effetti pandemici, comporterà un incremento nelle incidenze delle principali voci di costo, nonostante un'azione di cogente controllo gestionale volta al loro contenimento.

Per un'analisi delle vendite più di approfondita, si rimanda alla relazione sulla gestione.

A) 4 – Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Trattasi della capitalizzazione di costi correlati alla costruzione in economia di attrezzature per la lavorazione di parti o per il loro assemblaggio finale.

A) 5,a – Contributi in conto esercizio

Tale componente risulta riconducibile al programma di sostegno dell'economia statunitense, varato nell'aprile scorso dal Governo Amico [SBA] *Paycheck Protection Program*, e volto a contenere gli effetti sull'occupazione del virus Sars-Cov2.

Come già enunciato in premessa, trattasi di una contribuzione a fondo perduto, ragguagliata al costo del personale dipendente 2019 e consistente nell'integrale copertura economica di otto settimane (maggio-giugno '20), spettante in assenza di licenziamenti operati unilateralmente dall'azienda.

A) 5, b - Altri ricavi

Nel dettaglio:

A, 5, b		Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
1	Affitti attivi	3.374	8.500	(5.126)
2	Contribuzioni di Clienti alla realizzazione di progetti, stampi ed attrezzature	52.300	105.600	(53.300)
3	Rivendite, rivalse e rimborsi spese	295.722	416.646	(120.924)
4	Contributi in c.to impianti	106.756	0	106.756
5	Plusvalenze ordinarie	54.856	7.124	47.732
6	Sopravvenienze attive	198.250	149.959	48.291
7	Altri non significativi	19.582	26.924	(7.342)
Totale A,5,b		730.840	714.753	16.087

Le principali componenti risultano costituite da addebiti per progettazioni tecniche e da ricavi correlati alle rivendite di beni non classificabili in A1, mentre le plusvalenze ordinarie afferiscono per la loro quasi totalità alla cessione del terreno di Vaccolino (FE), già richiamata in calce alla voce B,II dell'attivo patrimoniale [5] mentre il contributo in c.to impianti [4] afferisce essenzialmente alla quota del credito d'imposta ex L.205/17.

B) Costi della produzione

B) 6 - per materie prime e di consumo

Si fornisce un quadro esplicativo:

B, 6	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Acquisto di materie prime e semilavorati	6.664.835	6.890.104	(225.269)
Acquisto di combustibili	81.301	102.692	(21.391)
Acquisto materiali di consumo	880.265	1.304.986	(424.721)
Altri materiali di consumo	193.113	288.933	(95.820)
Totale B, 6	7.819.514	8.586.716	(767.201)

La voce, opportunamente rettificata dalle variazioni delle rimanenze di materiali e posta in correlazione con la sommatoria delle voci A,1 ed A,2 rappresenta l'incidenza percentuale dei "consumi".

Tale grandezza si attesta al 23,4% [era il 21,6% nel 2019] evidenziando un incremento di 1,8 punti percentuali.

B) 7 - per servizi

La composizione per tipologia di spesa:

B, 7	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Spese per lavorazioni esterne	4.903.688	5.496.772	(593.084)
Servizi appaltati a terzi	291.904	286.364	5.540
Agenzie lavoro somministrato	2.562	55.398	(52.836)
Trasporti	595.155	516.071	79.084
Oneri manutentivi	721.352	889.289	(167.937)
Oneri provvigionali	462.833	501.581	(38.748)
Oneri promozionali	93.867	126.367	(32.500)
Oneri assicurativi	572.123	606.265	(34.142)
Utenze	802.329	885.188	(82.859)
Oneri diversi	194.716	413.181	(218.465)
Oneri consulenziali	585.967	516.705	69.262
Organi sociali	394.442	381.881	12.561
Totale B, 7	9.620.938	10.675.062	(1.054.124)

Anche per questa voce si evidenzia un significativo decremento nel suo valore assoluto che si tramuta tuttavia in un incremento dell'incidenza percentuale, attestatasi al 28,4% contro il precedente 27,7%.

Compensi agli organi sociali

Nel prospetto seguente sono indicati per ciascuno degli Amministratori, dei Sindaci e del Revisore Legale della capogruppo, i compensi maturati nel corso dell'anno 2020 anche per le attività svolte presso le altre società controllate del gruppo:

Compensi ad Amministratori, Sindaci e Revisori

Euro/000	Compensi per la carica	Oneri e Rimborsi
Amministratori		
Paolo Marzocchi ^(a)	200	16
Gabriele Bonfiglioli ^(b)	15	2
Guido Nardi ^(c)	19	2
Valentina Camorani Scarpa	15	1
Carlo Marzocchi	15	2
Matteo Tamburini	15	1
Giuseppe Zottoli	15	1
Totale	293	25
Sindaci		
Romano Conti ^(d)	11	0
Andrea Casarotti	8	0
Stefano Favallesi	8	0
Totale	26	1
Revisori Legali		
PricewaterhouseCoopers	38	3
Totale	38	3

(a) Presidente del CDA

(b) Consigliere e A.D.

(c) Consigliere con deleghe e Secretary di M.P.USA

(d) Presidente del CS

B) 8 - per il godimento di beni di terzi

Avendo riclassificato i contratti di leasing ed i noleggi operativi assimilabili col metodo finanziario come raccomandato dall’OIC 17, la voce riguarda esclusivamente la conduzione in affitto di locali utilizzati dalle società e noleggi operativi (non IAS 16) di autovetture e carrelli elevatori.

B, 8	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Noleggi operativi (non IAS 16)	18.520	36.999	(18.479)
Locazione automezzi a lungo termine	155.849	162.683	(6.834)
Affitti passivi	132.353	135.938	(3.585)
Totale B, 8	306.722	335.620	(28.898)

B) 9, a,b,c,e – per il personale

La composizione del costo del personale dipendente è data da:

B, 9	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Salari e stipendi	8.931.417	9.580.069	(648.652)
Oneri sociali	2.718.963	2.943.204	(224.241)
Trattamento di fine rapporto	674.275	704.302	(30.027)
Altri costi	62.076	65.971	(3.895)
Totale B, 9	12.386.731	13.293.546	(906.815)

La voce ricomprende la “componente lavoro” addebitata delle Agenzie di somministrazione.

Nel rapporto con le voci A1+A2 si evidenzia un aggravio d’incidenza di 2,2 punti percentuali [36,6% contro il precedente 34,5%]. Complessivamente sono state lavorate un minor numero d’ore [- 9,6%] quasi integralmente compensate dal ricorso alla CIG-Covid, avvenuto sia nel periodo del lockdown sia in modo molto limitato, anche nel successivo periodo pre-estivo.

La composizione media dell’organico viene esposta nella tabella che segue:

Qualifica	# medio 2020	# medio 2019	variazione
Operai	180,32	180,25	0,07
Intermedi, Impiegati e Quadri	74,91	76,81	-1,90
Dirigenti	5,00	5,00	0,00
Totale dipendenti	260,23	262,06	-1,83
Somministrati	0,36	11,30	-10,94
Totale complessivo	260,59	273,36	-12,77

B) 10, a,b,c,d - ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni evidenziano un valore assoluto assai elevato. Va tuttavia tenuto conto degli effetti conseguenti la rivalutazione attuata a seguito dell'operazione di LBO. L'incidenza sul valore tipico dell'attività industriale [A,1 + A,2] subisce un aggravio di 1,8 punti percentuali.

B, 10	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
a) Amm.to delle immob. Immateriali	367.054	284.642	82.412
b) Amm.to delle immob. Materiali	4.780.030	4.880.499	(100.469)
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	6.321	(6.321)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nel C.C.N.	32.367	39.641	(7.274)
Totale B, 10	5.179.451	5.211.103	(31.652)

Il dettaglio compositivo è consultabile alle voci B,I e B,II precedentemente trattate.

B) 11 - Variazione rimanenze MP e SL

Le rimanenze e le loro variazioni, sono già state oggetto d'esposizione e commento al punto C,I delle attività correnti, cui si rimanda.

B) 12 – Accantonamenti per rischi

E' stato prudenzialmente integrato il fondo già presente, accantonando ulteriori oneri per € 50.000 a copertura di possibili spese legali o stragiudiziali nelle more di un contenzioso in corso con un cliente estero che tuttavia si auspica possa essere positivamente definito nei prossimi mesi.

B) 14 - Altri oneri

Componente fissa residuale, le cui principali costituenti risultano riconducibili a fiscalità sul patrimonio immobiliare ed oneri di permanenza sul listino di AIM Italia di Borsa Italiana.

B, 14	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Quote associative	36.957	34.060	2.897
Costi on-going AIM Italia	161.975	64.838	97.137
Imposte e tasse [non reddituali]	141.581	151.094	(9.513)
Risarcimenti, sopravvenienze ed insussistenze ordinarie	2.622	6.042	(3.420)
Altri oneri	34.375	77.951	(43.576)
Totale B, 14	377.510	333.985	43.525

C) Proventi ed oneri finanziari

C) 16 - b & d - Altri proventi finanziari

Posta principalmente afferente l'interesse corrisposto dai titoli di cui alla voce B,III,3 dell'attivo.

C) 17, d - Oneri finanziari

Passano complessivamente da euro[,].000 898 del 2019 ad euro[,].000 350 del 2020 e si compongono come segue:

C, 17	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Interessi passivi bancari	220.415	532.076	(311.661)
Commissioni e spese finanziarie	113.465	349.046	(235.581)
Sconti finanziari ed abbuoni passivi	16.550	16.930	(380)
Arrotondamenti di bilancio all'unità di euro	(3)	0	(3)
Totale C, 17	350.427	898.052	(547.625)

La componente finanziaria risulta rientrata nei più consoni canoni aziendali, comportante un'incidenza prossima al punto percentuale.

C) 17 bis - Utili e (perdite) sui cambi

La voce viene suddivisa nelle sue due componenti, quella realizzata e quella da riallineamento.

C, 17 bis	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
(Perdite) su cambi	(175.143)	(54.942)	(120.201)
(Perdite) su cambi da riallineamento	(30.469)	(2.484)	(27.985)
Utili su cambi	17.743	0	17.743
Utili su cambi da riallineamento	20.584	538	20.046
Totale C, 17 bis	(167.285)	(56.888)	(110.397)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

D) 18 a, b - Rivalutazioni

Il valore iscritto risulta riferibile alla controllata Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd e ne rappresenta il parziale ripristino di valore, come argomentato in calce al punto B,III,1.

E) 19 a, b - Svalutazioni

Il valore iscritto risulta riferibile alla frazione di competenza del gruppo Marzocchi Pompe delle perdite di periodo della collegata Montirone S.r.l.

Si rimanda a quanto precedentemente iscritto in calce al punto B,III,1,a.

Imposte sul reddito

Il bilancio consolidato non soggiace ad un'apposita autonomia impositiva. Il valore esposto, nelle sue componenti di fiscalità anticipata, differita e corrente, discende dall'aggregazione dei valori iscritti dalle singole società constituenti il perimetro di consolidamento integrale e sono calcolate in base alle normative ed alle aliquote in vigore nei Paesi d'appartenenza.

PARTI CORRELATE

In osservanza del disposto dall'articolo 2427 al punto 22 bis, si dà atto che le operazioni realizzate con parti correlate sono state concluse, senza eccezioni, a normali condizioni di mercato. Per maggiore dettaglio si rimanda a quanto esposto al riguardo, in Relazione sulla Gestione.

IMPEGNI DI VENDITA VALUTE

Non sono presenti impegni di vendita di valuta estera.

ACCORDI FUORI BILANCIO

Si dà atto dell'assenza di accordi fuori bilancio, rispetto a quelli già segnalati nei vari capitoli di questa nota integrativa.

SOVVENZIONI PUBBLICHE EX L.4.8.17 N. 124 ART.1 CO.125 TERZO PERIODO

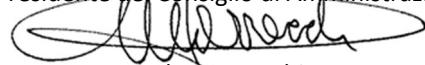
In ossequio del dettato normativo e seguendo la tesi prevalente che vede nel principio di "cassa" quello ispiratore della norma, si specifica che nel corso dell'anno 2020 sono state percepite dalla capogruppo italiana, sovvenzioni pubbliche per euro 47.724,18.

Nel dettaglio: euro 47.724,18 a titolo di erogazioni di contributi in c.to interessi [Sabatini Ter] da parte del MISE, contabilizzati per competenza per euro 30.745,96.

EVENTI SUCCESSIVI

Vi specifichiamo che ad oggi non vi sono stati eventi, occorsi in data successiva al 31 dicembre 2020, tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale e finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico consolidati a tale data, o da richiedere ulteriori rettifiche ed informazioni integrative al bilancio.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Paolo Marzocchi

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società

Prospetto delle variazioni del Patrimonio

Date	Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo delle azioni	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserva ex L. 185/08	Avanzo da concambio	Riserva ex art 2426 CC	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	Riserva di consolidamento	Conversione bilanci in valuta	Utili (Perdite) dell'esercizio di gruppo	Totale Patrimonio Netto
1-gen-20	Saldi di apertura	6.538.750	6.462.750	1.000.000	1.309.930	1.867.115	398.891	8.179	-115.304	1.003.725	-977	203.172	18.676.231
27-apr-20	Delibera di destinazione del risultato d'esercizio 2019 della Capogruppo e distribuzione riserve				-242.257 -392.325							242.257	0 -392.325
	Trasferimenti alla riserve del consolidato									444.452	977	-445.429	0
	Saldo delle variazioni del periodo								-5.376				-5.376
	Effetto della conversione di bilanci in valuta								-49.749	-13.458			-63.207
31-dic-20	Risultato consolidato di periodo											228.873	228.873
31-dic-20	Saldi finali di bilancio	6.538.750	6.462.750	1.000.000	675.348	1.867.115	398.891	8.179	-120.680	1.398.428	-13.458	228.873	18.444.196

Prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto ed il risultato d'esercizio al 31 dicembre 2020 della capogruppo ed il Patrimonio Netto ed il risultato d'esercizio consolidati

Valori	P.N.	Utile / (Perdita)
PN e risultato dell'esercizio della holding	16.779.267	(51.087)
▪ Effetto della conversione monetaria delle controllate estere	(13.458)	0
▪ Effetto applicazione IAS17	1.068.945	152.418
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate :		
▪ Rettifica delle svalutazioni operate dalla capogruppo	0	0
▪ Ammortamento di avviamenti	(185.266)	0
▪ Differenze da consolidamento	400.446	605
▪ Effetto della valutazione a PN delle società non consolidate integralmente	206.070	(61.255)
▪ Risultati di periodo delle consolidate	188.192	188.192
PN e risultato dell'esercizio consolidato	18.444.196	228.873
▪ Pertinenze di terzi	0	0
PN e risultato dell'esercizio di gruppo	18.444.196	228.873

La differenza con il valore esposto in bilancio è dovuta agli arrotondamenti all'unità di Euro



MARZOCCHI POMPE SPA

Relazione sulla gestione consolidata al 31 dicembre 2020



Sede in Casalecchio di Reno - Bologna
Capitale Sociale €. 6.538.750,00 i.v.
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969
R.E.A. di Bologna n. 422251

Relazione sulla gestione consolidata

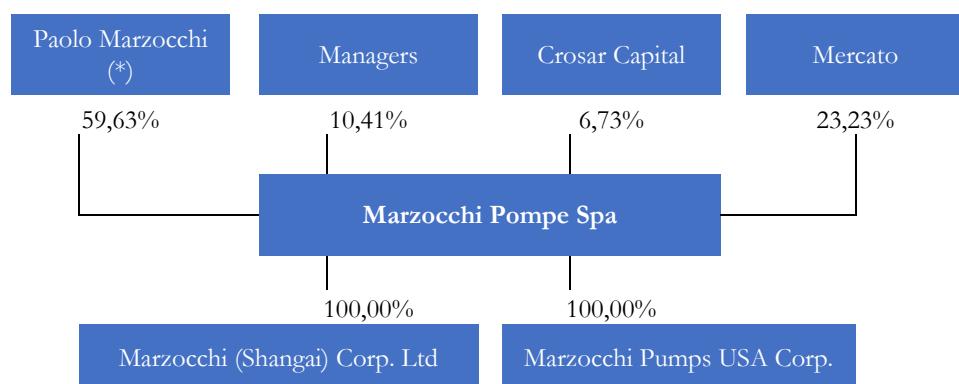
Signori Azionisti,

in osservanza del disposto legislativo 9 aprile 1991, n. 127 di attuazione della IV e VII Direttiva C.E.E. e successive modificazioni ed integrazioni abbiamo redatto e siamo a sottoporvi il bilancio consolidato della Marzocchi Pompe Spa [in seguito il Gruppo] e società controllate al 31 dicembre 2020, portante ad un utile netto di euro 225.946,00 dopo aver riclassificato i contratti di leasing col metodo finanziario. Tale risultato è positivamente influenzato dagli effetti fiscali legati al riallineamento dei maggiori valori dei beni d'impresa, già iscritti a bilancio, per i quali è stata utilizzata l'agevolazione introdotta dal legislatore al comma 8-bis dell'art. 110 del DL 104/2020; ciò ha comportato un impatto positivo di Euro 1,4 milioni conseguente alla cancellazione di imposte differite passive.

Il documento che oggi Vi proponiamo, rappresenta fedelmente la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, formato da Marzocchi Pompe Spa, capogruppo dell'omonimo Gruppo Marzocchi Pompe e da:

- Marzocchi Pumps USA Corp., consolidata con il metodo integrale;
- Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd, consolidata con il metodo sintetico del patrimonio netto;

come da seguente schema:



(*) tramite la società Abbey Road srl.

La fonderia di Montirone S.r.l., unica collegata, è stata valutata con il metodo del patrimonio netto.

1. Fatti di rilievo dell'esercizio 2020 e andamento del mercato

In riferimento alla pandemia COVID-19, il Gruppo non ha avuto impatti significativi fino al 22 marzo, in quanto entrambi gli stabilimenti hanno lavorato fino ad allora a pieno ritmo, pur avendo applicato una serie di prudenti comportamenti di sicurezza sanitaria atti a prevenire e contenere la diffusione del contagio, in linea con le disposizioni governative e regionali. Dopo l'emissione del DPCM che ha previsto una notevole riduzione delle attività produttive del Paese, Marzocchi Pompe ha fermato la produzione per tre settimane, i quanto i prodotti realizzati non rientravano, se non in maniera molto marginale, tra quelli delle filiere dei Costruttori che potevano proseguire le attività. Anche le sedi estere hanno in quel periodo subito significative limitazioni, potendo operare per molto tempo solo da remoto.

Il riavvio della produzione è avvenuto quindi in anticipo rispetto a quanto accaduto a livello nazionale, su esplicita richiesta di molti Clienti di Marzocchi Pompe appartenenti alle categorie cosiddette essenziali. Si è subito però notato un rallentamento dell'ingresso ordini, come logica conseguenza dell'elevato grado di incertezza che caratterizzava i tanti mercati di sbocco dell'Azienda. Nonostante il periodo particolarmente difficile, tuttavia, l'elevato know-how riconosciuto a Marzocchi

Pompe ha continuato a produrre numerose richieste d'offerta, moltiplicando così le opportunità di collaborazione tecnica che sono indispensabili per ottenere nuove commesse. Molti clienti, infatti, in un periodo di grande incertezza hanno puntato sull'innovazione tecnologica, ancora di più del passato, per rinvigorire una domanda debole.

Ciò è stato comprovato dall'award ottenuto da uno dei leader mondiali dell'automotive pesante per la fornitura di una pompa Elika, che andrà in produzione tra tre anni, nell'ambito di un processo di elettrificazione dei loro modelli.

In questa eccezionale e critica congiuntura economica mondiale Marzocchi Pompe ha prontamente reagito, adottando tutte le misure idonee a contenere i costi indiretti, anche avvalendosi degli ammortizzatori sociali disposti dal Legislatore, salvaguardando ovviamente gli elevati standard tecnici, qualitativi e produttivi che la caratterizzano.

Gli ultimi mesi dell'anno hanno visto una significativa ripresa dell'ingresso ordini, sia per il *core business* che soprattutto per quanto riguarda i clienti *automotive*. L'Azienda, grazie alla consueta flessibilità, ha saputo reagire prontamente, riuscendo a cogliere le opportunità che si stavano presentando. Questo ha permesso di chiudere un secondo semestre in netta controtendenza rispetto al primo, sia dal punto di vista dei ricavi (+19%) che da quello dell'*EBITDA margin* (16,1% contro il 7,9%), riportandolo in prossimità dei massimi storici, a testimonianza di quanto l'Azienda abbia proseguito in maniera decisa, nonostante le difficili condizioni, il proprio percorso di miglioramento dell'efficienza operativa.

A novembre 2020 è avvenuta la costituzione della Società di diritto cinese "Marzocchi Symbridge Hydraulic (Shanghai) Co. Ltd", in *joint-venture* con un partner locale, Distributore storico, con l'obiettivo di aumentare la penetrazione commerciale in Cina, con particolare riferimento ai prodotti del *core business*. Anche questo è un importante segnale di continuità della strategia che Marzocchi Pompe si era data nel medio – lungo termine, a dimostrazione del fatto che le azioni commerciali, così come quelle di sviluppo dei nuovi prodotti, sono proseguite incessantemente.

Tutto ciò è stato possibile grazie alla nota solidità patrimoniale e finanziaria, che ha trovato ulteriore conferma dal calo dell'indebitamento finanziario netto (-26% rispetto a fine 2019), ma anche all'elevato know-how tecnico riconosciuto all'Azienda, caratteristica che ha continuato ad essere la pietra miliare per lo sviluppo del business.

Va infine sottolineata l'importanza dello spirito di squadra, fattore distintivo della Società, che è diventato ancora più forte e determinante nell'attuale difficile contesto.

In definitiva, alla luce di quanto esposto si può quindi affermare che restano validi gli obiettivi di crescita organica su tutte le linee di business che il Gruppo si era dato, anche se i relativi risultati subiranno un inevitabile differimento temporale.

2. Risultati economico-finanziari

I risultati economici chiaramente risentono degli effetti legati alla Pandemia Covid-19, che a livello di ricavi di produzione ha generato una contrazione del 10,3% rispetto all'anno precedente, a fronte della quale il Gruppo ha messo in atto idonee misure di contenimento degli oneri, che in Italia si è concretizzato attraverso l'utilizzo degli ammortizzatori sociali rappresentati dalla CIG Covid, utilizzata per 33.644 ore in larga misura concentrate nei mesi di marzo e aprile 2020, mentre negli Stati Uniti si è concretizzato mediante il riconoscimento di ristori.

Non è stato fatto ricorso ad alcuno dei provvedimenti straordinari ad impatto economico disposti dal legislatore per aiutare le aziende in difficoltà quali:

- La sospensione degli ammortamenti (art. 60 legge 126/2020)
- La rivalutazione dei beni e delle partecipazioni aziendali (art. 110 legge 126/2020);

Informazioni finanziarie selezionate

Al fine di una migliore comprensione dell'andamento del Gruppo, dei risultati economici conseguiti e della situazione finanziaria, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, redatto con criteri omogenei rispetto a quanto indicato al capitolo 3 del Documento di Ammissione.

1) Dati economici dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, confrontati con gli esercizi 2019 e 2018

Di seguito sono forniti i principali dati economici consolidati del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018

	Eur 000		31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Ricavi delle vendite			34.143	100%	40.017
Variazioni WIP			(307)	(1.433)	1.109
Altri ricavi			916	778	1.528
VALORE DELLA PRODUZIONE			34.752	39.362	45.356
Consumi di materia prima			(7.931)	(23,4%)	(8.350)
Costi per servizi			(9.621)	(28,4%)	(10.675)
Costi per godimento beni di terzi			(307)	(0,9%)	(336)
Oneri diversi di gestione			(378)	(1,1%)	(334)
VALORE AGGIUNTO			16.516	48,81%	19.667
Costo del personale			(12.387)	(36,6%)	(13.294)
EBITDA¹			4.129	12,20%	6.373
Ammortamenti e svalutazioni			(5.229)	(15,5%)	(5.361)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)			(1.100)	(3,3%)	1.012
proventi e oneri finanziari			(510)	(1,5%)	(944)
rettifiche di valore finanziarie			(24)	(0,1%)	(104)
REDDITO ANTE IMPOSTE			(1.634)	(4,8%)	(36)
Imposte sul reddito d'esercizio			1.863	5,51%	239
REDDITO NETTO			229	0,68%	203
					0,53%
					2.926
					6,68%

Nella rappresentazione dei dati economici, in presenza di poste non ricorrenti per tutti gli anni indicati 2020, 2019 e 2018, si è anche proceduto alle seguenti normalizzazioni (compreensive di una riclassificazione di eccedenze d'imposte accantonate):

Normalizzazioni	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
A.1 Ricavi delle vendite			
take or pay	0	846	0
ricavi di vendita straordinari	0	0	630
totale rettifiche ricavi delle vendite	0	846	630
A.5 Altri ricavi			
contributi pubblici non ricorrenti	0	0	521
rimborsi spese da clienti su progettazione	0	0	0
rivendite di stampi ed attrezzature	0	106	606
affitti attivi	0	0	0
sopravvenienze attive	0	0	163
sopravvenienze attive (cambio riclassifica)			
totale rettifiche altri ricavi	0	106	1.290
B.7 Costi per servizi			

¹ **Ebitda** = è definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni. Poiché l'ebitda non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei principi contabili italiani né in quello dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca

spese legali	0	0	(126)
altri oneri correlati ai ricavi sopraindicati	0	0	(184)
totale rettifiche costi per servizi	0	0	(309)
C.17 Oneri finanziari			
verso altri	0	(275)	0
20 Imposte sul reddito d'esercizio			
eccedenza fondo imposte (cambio riclassifica)	0	0	0
totale rettificate imposte sul reddito d'esercizio	0	0	0
proventi e oneri non ricorrenti (A.1 + A.5 + B.7 +20)	0	677	1.611

In particolare si segnala come per il 2020 non si siano verificati eventi e situazioni tali da evidenziare la presenza di costi e ricavi non ricorrenti; tuttavia, per effetto dei *lockdown* che si sono succeduti dapprima in Cina, poi in Europa ed infine negli USA, di fatto costituenti una causa esimente di forza maggiore, non ha potuto trovare applicazione la clausola contrattuale di *take or pay* posta a presidio del fatturato *automotive* del principale cliente; gli effetti negativi di tale situazione ammontano ad € 579 mila che il Gruppo non ha potuto addebitare al cliente, come invece effettuato nell'esercizio precedente; per tale motivo si è reso necessario procedere, per un confronto omogeneo, ad una normalizzazione di risultati riguardanti anche l'applicazione della suddetta clausola nel 2019.

Tale normalizzazione ha determinato le seguenti differenze di risultato:

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
a) VALORE DELLA PRODUZIONE	34.753	39.362	45.356	
b) VALORE DELLA PRODUZIONE adj	34.753	38.410	43.435	
differenza a) - b)	0	0,00%	(952)	-2,42%
(1.921)				-4,23%
c) VALORE AGGIUNTO	16.517	48,81%	19.667	50,97%
d) VALORE AGGIUNTO adj	16.517	48,81%	18.715	49,59%
differenza c) - d)	0	0,00%	(952)	-4,84%
(1.611)				-7,26%
e) EBITDA	4.130	12,20%	6.373	16,52%
f) EBITDA adj	4.130	12,20%	5.422	14,37%
differenza e) - f)	0	0,00%	(952)	-14,94%
(1.611)				-17,65%
g) RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(1.100)	(3,2%)	1.012	2,62%
h) RISULTATO OPERATIVO (EBIT) adj	(1.100)	(3,2%)	60	0,16%
differenza g) - h)	0	0,00%	(952)	-94,03%
(1.611)				-41,77%

I proventi e oneri non ricorrenti sono pertanto stati esposti separatamente in forma aggregata fra loro dopo l'Ebit.

Di seguito sono forniti i principali dati economici adjusted per tener conto degli effetti sopra descritti del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018. (vedi importi alle migliaia di euro).

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Ricavi delle vendite adj	34.143	100%	39.171	100%
Variazioni WIP	(307)		(1.433)	1.109
Ricavi da produzione e vendita adj	33.836		37.738	43.197
Altri ricavi adj	916		672	238
VALORE DELLA PRODUZIONE adj	34.752		38.410	43.435
Consumi di materia prima	(7.931)	(23,4%)	(8.350)	(22,1%)
Costi per servizi adj	(9.621)	(28,4%)	(10.675)	(28,3%)
Costi per godimento beni di terzi	(307)	(0,9%)	(336)	(0,9%)
Oneri diversi di gestione	(378)	(1,1%)	(334)	(0,9%)
VALORE AGGIUNTO adj	16.516	48,81%	18.715	49,59%
Costo del personale	(12.387)	(36,6%)	(13.294)	(35,2%)
EBITDA adj	4.129	12,20%	5.422	14,37%

Ammortamenti e svalutazioni	(5.229)	(15,5%)	(5.361)	(14,2%)	(5.269)	(12,2%)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) adj	(1.100)	(3,3%)	60	0,16%	2.247	5,20%
<i>proventi e oneri non ricorrenti</i>	0	0,00%	677	1,79%	1.611	3,73%
proventi e oneri finanziari	(510)	(1,5%)	(669)	(1,8%)	(553)	(1,3%)
rettifiche di valore finanziarie	(24)	(0,1%)	(104)	(0,3%)	118	0,27%
REDDITO ANTE IMPOSTE	(1.634)	(4,8%)	(36)	(0,1%)	3.423	7,92%
Imposte sul reddito d'esercizio	1.863	5,51%	239	0,63%	(496)	(1,1%)
REDDITO NETTO	229	0,68%	203	0,54%	2.926	6,77%

Laddove si consideri separatamente il secondo semestre 2020 confrontato al primo, si evidenziano i seguenti risultati:

Eur 000	2020			
	2° semestre	1° semestre		
Ricavi delle vendite				
Variazioni WIP	18.559	100%	15.584	100%
Altri ricavi	(704)		397	
	388		528	
VALORE DELLA PRODUZIONE	18.243		16.509	
Consumi di materia prima	(4.086)	(22,9%)	(3.845)	(24,1%)
Costi per servizi	(4.864)	(27,2%)	(4.756)	(29,8%)
Costi per godimento beni di terzi	(154)	(0,9%)	(153)	(1,0%)
Oneri diversi di gestione	(246)	(1,4%)	(131)	(0,8%)
VALORE AGGIUNTO	8.892	49,80%	7.624	47,71%
Costo del personale	(6.024)	(33,7%)	(6.363)	(39,8%)
EBITDA	2.868	16,06%	1.261	7,89%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.005)	(16,8%)	(2.224)	(13,9%)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(138)	(0,8%)	(963)	(6,0%)
<i>proventi e oneri non ricorrenti</i>	0	0,00%	0	0,00%
proventi e oneri finanziari	(335)	(1,9%)	(175)	(1,1%)
rettifiche di valore finanziarie	96	0,54%	(120)	(0,8%)
REDDITO ANTE IMPOSTE	(377)	(2,1%)	(1.258)	(7,9%)
Imposte sul reddito d'esercizio	1.529	8,56%	335	2,09%
REDDITO NETTO	1.152	6,45%	(923)	(5,8%)

Appare del tutto evidente come il Gruppo abbia centrato una piena ripresa sia a livello di fatturato che di margini già nel secondo semestre dell'anno.

1.1) Analisi dei ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018

In nota integrativa è stato rappresentato il dettaglio della composizione della voce ricavi del Gruppo per mercato; di seguito vengono invece rappresentati i ricavi per mercato (a), area geografica (b), valuta (c) e canale di vendita (d) per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

a) Voce A.1 conto economico

Eur 000	31-dic-20			31-dic-19			31-dic-18					
	Vendite nette interne	22,5%	9.747	24,9%	9.450	22,5%	Vendite nette UE	23,7%	9.938	25,4%	9.425	22,4%
Vendite nette extra UE	18.386	53,9%	19.486	49,7%	23.213	55,2%						
Totale Ricavi delle Vendite	34.143	100,0%	39.171	100,0%	42.088	100,0%						

b) Suddivisione per area geografica

Eur 000	31-dic-20			31-dic-19			31-dic-18					
	AMERICA	39,1%	14.207	36,3%	15.421	36,6%	EUROPA	23,7%	9.938	25,4%	9.974	23,7%
ITALIA	7.667	22,5%	9.747	24,9%	9.450	22,5%						
ASIA	4.843	14,2%	5.136	13,1%	7.073	16,8%						

AFRICA	136	0,4%	90	0,2%	130	0,3%
OCEANIA	43	0,1%	54	0,1%	39	0,1%
Totale Ricavi delle Vendite	34.143	100,0%	39.172	100,0%	42.088	100,0%

Variazioni percentuali anno su anno

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
AMERICA		-5,9%	-7,9%	-2,3%
EUROPA		-18,6%	-0,4%	0,6%
ITALIA		-21,3%	3,1%	10,8%
ASIA		-5,7%	-27,4%	67,7%
AFRICA		51,2%	-31,0%	-4,9%
OCEANIA		-20,3%	39,1%	-33,2%
Totale Ricavi delle Vendite	-12,8%	-6,9%	8,9%	

c) **Per valuta**

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
In Euro	28.951	84,8%	34.818	88,9%
In Dollari USA	5.192	15,2%	4.355	11,1%
Totale Ricavi delle Vendite	34.143	100,0%	39.172	100,0%

d) **Canali di vendita**

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Sales Network	11.829	34,6%	13.287	33,9%
Automotive	10.200	29,9%	9.752	24,9%
Fisso	7.396	21,7%	9.633	24,6%
Mobile	4.718	13,8%	6.499	16,6%
Totale Ricavi delle Vendite	34.143	100,0%	39.172	100,0%
di cui				
Core business	23.943	70,1%	29.419	75,1%
Automotive	10.200	29,9%	9.752	24,9%

Variazioni percentuali anno su anno

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Sales Network		-11,0%	-16,7%	32,3%
Automotive		4,6%	-23,4%	-6,5%
Fisso		-23,2%	8,5%	2,1%
Mobile		-27,4%	43,6%	5,9%
Totale Ricavi delle Vendite	-12,8%	-6,9%	8,9%	
di cui				
Core business	-18,6%	0,2%	17,3%	
Automotive	4,6%	-23,4%	-6,5%	

2) Dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, confrontati con quelli degli esercizi 2019 e 2018

Di seguito sono fornite le informazioni riguardanti i principali indicatori patrimoniali dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

In particolare, si riporta di seguito lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo.

Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
A) IMMOBILIZZAZIONI NETTE	22.426	26.105	27.782
Immobilizzazioni immateriali	1.502	1.405	687
Immobilizzazioni materiali	19.712	23.465	25.755
Immobilizzazioni finanziarie	1.212	1.236	1.341
B) CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	6.901	6.787	4.171
Rimanenze	7.673	8.119	9.311
Acconti da clienti	(17)	(23)	(102)
Crediti commerciali	6.365	7.868	6.320
Altri Crediti	2.299	1.363	1.325
Debiti commerciali	(4.858)	(4.555)	(6.006)
Altri debiti	(2.494)	(2.929)	(3.513)
Fondi per rischi e oneri	(1.526)	(2.770)	(2.547)
Altre attività/passività	(542)	(285)	(617)
C) CAPITALE INVESTITO LORDO	29.327	32.893	31.953
D) TFR	(1.631)	(1.681)	(1.752)
E) CAPITALE INVESTITO NETTO	27.696	31.212	30.201
coperto da			
F) CAPITALE PROPRIO	(18.444)	(18.676)	(10.984)
G) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(9.252)	(12.535)	(19.217)
Debiti finanziari a medio lungo	(11.705)	(11.898)	(19.500)
Debiti finanziari a breve	(5.191)	(5.361)	(6.190)
Disponibilità liquide	7.644	4.723	6.473
H) TOTALE COPERTURE	(27.696)	(31.212)	(30.201)

3) Indicatori Alternativi di Performance

Il Gruppo utilizza alcuni Indicatori Alternativi di Performance (“IAP”) allo scopo di facilitare la comprensione dell’andamento economico e finanziario.

Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue: **(i)** tali indicatori sono costruiti esclusivamente sui dati storici del Gruppo e non sono indicativi dell’andamento futuro del Gruppo, **(ii)** gli IAP non sono previsti dagli OIC e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, non sono assoggettati a revisione contabile, **(iii)** gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (OIC), **(iv)** le definizioni e i criteri adottati per la determinazione degli indicatori utilizzati dal Gruppo, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero essere non omogenei con quelli adottati da altre società o gruppi e, pertanto, potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali soggetti, e **(v)** gli IAP utilizzati dal Gruppo risultano elaborati con continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti gli esercizi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nella presente relazione sulla gestione.

Ad eccezione dei ricavi, del risultato netto totale gli IAP rappresentati (EBITDA adjusted, EBITDA% adjusted, EBIT adjusted, EBIT% adjusted, EBT, EBT% adjusted, Capitale circolante netto operativo, Capitale circolante netto, Indebitamento finanziario netto, Indice di indebitamento) non sono identificati come misure contabili nell’ambito degli OIC e, pertanto, come sopra esposto, non devono essere considerate misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione dell’andamento economico delle stesse e della relativa posizione finanziaria.

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i principali IAP economici e finanziari utilizzati dal Gruppo per monitorare l’andamento economico e finanziario, nonché le modalità di determinazione degli stessi, calcolate al netto delle normalizzazioni precedentemente descritte col fine di evidenziare l’andamento di fatturato e margini operativi ricorrenti:

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Ricavi da produzione e vendita adjusted (1)		33.836	37.738	43.197
EBITDA adjusted (2)		4.129	5.422	7.515
<i>EBITDA adjusted margin % (2)</i>		12,20%	14,37%	17,40%
EBIT adjusted (3)		(1.100)	60	2.247
<i>EBIT adjusted margin % (3)</i>		-3,25%	0,16%	5,20%
EBT (4)		(1.634)	(36)	3.423
<i>EBT margin % (4)</i>		-4,83%	-0,10%	7,92%
Risultato netto totale		229	203	2.926
Capitale Circolante Netto Operativo (5)		9.163	11.409	9.523
Capitale Circolante Netto (6)		6.901	6.787	4.171
Indebitamento finanziario Netto		(9.252)	(12.535)	(19.217)
Indice di indebitamento (7)		0,50	0,67	1,75

- 1) **Ricavi da produzione e vendita adjusted**, sono definiti come somma algebrica dei ricavi di vendita (rettificati solamente nel 2018 per vendite straordinarie derivanti da una transazione commerciale) e della variazione (positiva o negativa) dei prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti. Per una migliore comprensione delle poste che hanno concorso alla determinazione di tale IAP, di seguito si espone la tabella di dettaglio:

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Ricavi delle vendite (con variaz. annua)	34.143	-12,8%	39.171	-6,9%
Variazioni WIP	(307)		(1.433)	
Ricavi da produzione e vendita	33.836	-10,3%	37.738	-12,6%

- 2) L'**EBITDA adjusted** è definito come risultato dell'esercizio, rettificato delle seguenti componenti: (i) imposte sul reddito, (ii) proventi/oneri finanziari, (iii) proventi e oneri non ricorrenti (meglio evidenziati in precedenza al paragrafo 1) (iv) ammortamenti e perdite di valore e (v) accantonamenti. Per una migliore comprensione delle poste che hanno concorso alla determinazione di tale IAP, di seguito si espone la tabella di dettaglio:

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Risultato netto totale	229	203	2.926	
Imposte sul reddito	(1.863)	(239)	496	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	24	104	(118)	
Proventi e oneri finanziari	510	669	553	
Proventi e oneri non ricorrenti	0	(677)	(1.611)	
Ammortamenti e perdite di valore	5.190	5.321	5.237	
Accantonamento fondo svalutazione crediti	40	40	31	
Accantonamenti per rischi	0	0	0	
EBITDA (A) - con variaz. annua	4.129	-23,8%	5.422	-27,9%
Ricavi da produzione e vendita (B)	33.836		37.738	
<i>EBITDA margin % (A/B)</i>	12,20%		14,37%	
				17,40%

- 3) L'**EBIT adjusted** è definito come risultato dell'esercizio, rettificato delle seguenti componenti: (i) imposte sul reddito e (ii) proventi/oneri finanziari; (iii) proventi e oneri non ricorrenti (meglio evidenziati in precedenza al paragrafo 1) Per una migliore comprensione delle poste che hanno concorso alla determinazione di tale IAP, di seguito si espone la tabella di dettaglio:

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Risultato netto totale	227	203	2.926	
Imposte sul reddito	(1.863)	(239)	496	

Rettifiche di valore di attività finanziarie	27	104	(118)
Proventi e oneri finanziari	510	669	553
Proventi e oneri non ricorrenti	0	(677)	(1.611)
EBIT (A) - con variaz. Annuaz.	(1.100)	-1919,5%	60 -97,3% 2.247 -5,4%
Ricavi da produzione e vendita (B)	33.837	37.738	43.197
<i>EBIT margin % (A/B)</i>	<i>-3,25%</i>	<i>0,16%</i>	<i>5,20%</i>

Qualora non venissero considerati gli ammortamenti da rivalutazione, quali componenti negativi derivanti dall'operazione di fusione da LBO, gli effetti sull'EBIT sarebbero stati i seguenti:

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
EBIT (A) - con variaz. Annuaz.	(1.100)	-1919,5%	60 -97,3% 2.247 -5,4%	
Ammortamenti da rivalutazione	(1.328)	(1.274)	(1.574)	
EBIT rettificato (A) - con variaz. Annuaz.	228	-82,9%	1.335 -65,1% 3.821 60,9%	
Ricavi da produzione e vendita (B)	33.836	37.738	43.197	
<i>EBIT margin % (A/B)</i>	<i>0,67%</i>	<i>3,54%</i>	<i>8,85%</i>	

- 4) **L'EBT** è definito come risultato dell'esercizio, rettificato delle imposte sul reddito. Per una migliore comprensione delle poste che hanno concorso alla determinazione di tale IAP, di seguito si espone la tabella di dettaglio:

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Risultato netto totale	227	203	2.926	
Imposte sul reddito	(1.863)	(239)	496	
EBT (A)	(1.637)	(36)	3.423	
Ricavi da produzione e vendita (B)	33.836	37.738	43.197	
<i>EBT margin % (A/B)</i>	<i>-4,84%</i>	<i>-0,10%</i>	<i>7,92%</i>	

- 5) e 6) Il **Capitale circolante netto operativo** ed il **Capitale circolante netto** sono calcolati come segue:

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Rimanenze	7.673	8.119	9.311	
Crediti Commerciali	6.348	7.845	6.218	
Debiti Commerciali	(4.858)	(4.555)	(6.006)	
Capitale Circolante Operativo Netto	9.163	11.409	9.523	
Altre attività e passività correnti	(1.986)	(1.930)	(1.719)	
Crediti e Debiti tributari e fiscalità differita	1.791	364	(469)	
Fondi per rischi e oneri	(1.526)	(2.770)	(2.547)	
Altre attività/passività	(542)	(285)	(617)	
Capitale Circolante Netto	6.901	6.787	4.171	

- 7) L'**Indice di indebitamento** è calcolato come segue:

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Indebitamento Finanziario Netto (A)	(9.252)	(12.535)	(19.217)	
Patrimonio Netto (B)	18.444	18.676	10.984	
Indice di Indebitamento -(A)/(B)	0,50	0,67	1,75	

4) Cash Flow e Posizione Finanziaria Netta ("PFN")

La variazione dell'indebitamento finanziario netto può essere così analizzata:

	2020 €/000	2019 €/000	2018 €/000
Risultato operativo [EBIT]	(1.100)	1.012	3.858
Effetto fiscale	1.863	239	(496)
Variazione fondi	(1.295)	153	(269)
Accantonamenti e svalutazioni	5.229	5.361	5.269
Flusso di cassa reddituale	4.697	6.765	8.361
Variazioni capitale circolante			
Rimanenze	446	1.192	(1.385)
Crediti commerciali	1.497	(1.627)	2.005
Altri crediti	(936)	(38)	(268)
Debiti verso Fornitori	303	(1.451)	163
Altri debiti	(179)	(915)	609
Variazioni capitale circolante	1.131	(2.840)	1.124
Flusso di cassa operativo (Free cash flow)	5.829	3.926	9.485
Investimenti materiali & immateriali netti	(1.574)	(3.789)	(8.953)
Variazione altre attività fisse	24	105	(140)
Rettifiche di valore finanziarie	(24)	(104)	118
Flusso di cassa da attività di investimento	(1.574)	(3.789)	(8.975)
Oneri/proventi finanziari	(510)	(944)	(553)
Aumenti/(diminuzioni) capitale sociale	0	8.002	0
Altre variazioni di PN	(461)	(513)	(4.738)
Flusso di cassa da attività finanziarie	(971)	6.545	(5.291)
Cash flow netto	3.283	6.682	(4.781)
Posizione Finanziaria Netta di inizio periodo	(12.535)	(19.217)	(14.437)
Posizione Finanziaria Netta di fine periodo	(9.252)	(12.535)	(19.217)
Incremento (decremento) netto di cassa	3.283	6.682	(4.780)

La posizione finanziaria netta è così composta:

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Liquidità		7.644	4.723	6.473
<i>Crediti finanziari verso soci per versamenti ancora dovuti</i>		0	0	0
<i>Attività finanziaria corrente</i>		0	0	0
Crediti finanziari correnti		0	0	0
<i>Debiti verso banche a breve termine</i>		(2.237)	(2.179)	(2.346)
<i>Debiti verso banche a breve termine da LBO</i>		(1.182)	(1.172)	(2.000)
<i>Debiti verso leasing a breve termine</i>		(1.773)	(2.009)	(1.844)
<i>Debiti verso altri a breve termine</i>		0	0	0
Indebitamento finanziario corrente		(5.191)	(5.361)	(6.190)
Indebitamento finanziario corrente netto	2.453	(637)	283	
<i>Debiti verso banche</i>		(6.621)	(4.659)	(6.711)
<i>Debiti verso banche da LBO</i>		(3.466)	(4.648)	(9.000)
<i>Debiti verso leasing</i>		(1.618)	(2.591)	(3.789)
<i>Debiti verso altri</i>		0	0	0

Indebitamento finanziario netto non corrente	(11.705)	(11.898)	(19.500)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA			
RETTIFICATA	(9.252)	(12.535)	(19.217)
Variazione % anno precedente	-26,19%	-34,77%	33,11%

La PFN rettificata risulta certamente equilibrata rispetto alle dimensioni del Gruppo ed alle sue prospettive di crescita.

Il rapporto PFN /EBITDA si è ridotto anche nel 2020, confermando il trend intrapreso nell'esercizio precedente, come evidenziato nella tabella seguente:

Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Indebitamento Finanziario Netto (A)	(9.252)	(12.535)	(19.217)
EBITDA (B)	4.130	5.422	7.515
Leva Finanziaria del Debito -(A)/(B)	2,24	2,31	2,56
Variazione % anno precedente	-3,10%	-9,58%	23,94%

3. Investimenti

Pur in un anno particolarmente complesso come il 2020 il Gruppo ha proseguito nei propri programmi operando investimenti per un valore prossimo a 1,6 milioni di euro, corrispondente al 5% del fatturato.

4. Attività di ricerca e sviluppo

Per quanto attiene le attività di ricerca e sviluppo, il Gruppo, grazie anche ad alcuni inserimenti di personale in Area Tecnica effettuati di recente, ha proseguito nelle normali attività di miglioramento funzionale e di completamento di gamma, avendo consapevolezza che il proprio futuro non può che fondarsi sul vantaggio competitivo correlato all'innovazione. Il tutto in stretta collaborazione con il Dipartimento d'Ingegneria Industriale dell'Università di Bologna.

5. Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, punto 6-bis C.C.

Il Gruppo è esposto ai normali rischi ed incertezza tipiche di un'attività imprenditoriale.

I mercati in cui opera il Gruppo sono mercati mondiali, in molti casi di nicchia, e pertanto di contenute dimensioni e con pochi concorrenti rilevanti.

Questa caratteristica distintiva consente al nostro Gruppo di mantenere una significativa leadership sul mercato e di essere pertanto meno esposto ad una concorrenza di massa che punta sempre più su mercati allargati per volumi.

Viene quindi riportata di seguito una descrizione dei fattori di rischio finanziario ai quali il Gruppo è esposto:

Rischio di credito

Il gruppo opera principalmente con clienti conosciuti ed affidabili e si deve ritenere che le attività finanziarie abbiano una buona qualità creditizia, nondimeno il saldo dei crediti viene monitorato a cadenze periodiche con fine precipuo di minimizzare le perdite.

Non esistono attività finanziarie, eccedenti i fondi stanziati, ritenute di dubbia recuperabilità.

Rischio di liquidità e di tasso

Il Gruppo identifica il rischio di liquidità come l'eventualità che lo stesso non sia in grado di adempiere puntualmente alle proprie obbligazioni. Il contenimento di tale rischio è perseguito mediante azioni volte a garantire una bilanciata struttura del capitale ed un efficiente cash flow. Egualmente, con fonti diverse, sussistono strumenti d'indebitamento o altre linee di credito atte a far fronte ad eventuali esigenze di liquidità. Il rischio in oggetto è valutato relativamente significativo ed è soggetto a continua attenzione.

Il rischio di tasso è il rischio che movimenti avversi nella curva dei tassi di interesse influenzino negativamente il costo dell'indebitamento. Nell'ambito della propria pianificazione finanziaria, ed al fine di contrastare tale possibilità, sono state poste in essere alcune operazioni di copertura che, a costi certi, consentono di porre un tetto ad eventuali possibili futuri rialzi.

Rischio di mercato

Scomponendo sensitivamente il rischio di mercato nei suoi fattori primari, rischio Paese, rischio prezzo e rischio cross rate, il gruppo identifica nell'ultimo, il fattore primario d'esposizione.

Il primo appare del tutto trascurabile operando prevalentemente con paesi industrialmente sviluppati; il secondo è pur sempre presente ma le politiche commerciali sono improntate alla caratterizzazione qualitativa e tecnologica dei prodotti, mentre la competizione si svolge anche sulle performance tecniche e non sul solo ribasso del prezzo.

Il rischio sui tassi di cambio è invece presente e può incidere significativamente sulle marginalità delle vendite.

Adottando ove possibile, il listino in moneta di conto si è ridotto al massimo l'ambito d'esposizione ma il rischio non risulta ulteriormente comprimibile, pena la perdita di rilevanti quote di mercato.

Vengono pertanto poste in essere, in correlazione ai flussi valutari attesi, delle operazioni di vendita a termine che, nella massima flessibilità ed a costi certi consentono di porre un limite alla volatilità del cambio.

Rischio pandemia Covid-19 e impatti

A partire dalla fine del 2019, un nuovo coronavirus denominato Sars-CoV-2, è stato rilevato a Wuhan, in Cina. Dalla Cina, il virus, che ha generato una patologia conosciuta come COVID-19, si è diffuso inizialmente in Corea del Sud, in alcuni Paesi dell'Europa, tra cui l'Italia, negli Stati Uniti e poi a tutto il resto del mondo, tanto che l'11 marzo 2020 l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato lo stato di pandemia, a seguito della velocità e della diffusione del contagio a livello globale.

Tali accadimenti hanno portato, progressivamente i diversi Governi dei Paesi interessati ad adottare rigorose misure di contenimento e distanziamento sociale, tra cui la chiusura temporanea delle attività commerciali, al fine di contenere l'epidemia e proteggere la popolazione. Nel corso dell'esercizio, le misure restrittive poste in essere dai vari Governi hanno seguito l'andamento dei contagi, con nuove chiusure e restrizioni, disposte in base all'evoluzione della curva epidemiologica, soprattutto nel continente europeo e in quello americano, fortemente colpiti, a partire dal quarto trimestre dell'anno, dalla cosiddetta "seconda ondata" del virus. Una situazione diametralmente opposta si è verificata, per contro, nella Cina continentale dove, a partire dal secondo trimestre 2020, le misure anti-contagio sono andate via via scemando, fino ad essere totalmente azzerate, di pari passo con la progressiva scomparsa del virus.

Inevitabilmente, tale eccezionale scenario ha comportato rilevanti conseguenze sull'operatività del Gruppo, sia in termini di *performances* economiche registrate nell'anno, sensibilmente impattate dalle restrizioni descritte, che in termini di dispendio di risorse ed energie, sin da subito indirizzate a fronteggiare l'emergenza epidemiologica.

Sin dalle prime notizie riguardanti la diffusione del COVID-19, al fine di garantire la gestione operativa del Gruppo e di salvaguardare la salute e la sicurezza dei propri dipendenti, la società si è

prontamente attività per attivare tutte le misure sanitarie idonee a prevenire contagi presso le proprie sedi.

I ricavi delle vendite del periodo sono stati sensibilmente influenzati dalle stringenti misure imposte dai governi in tutto il mondo per limitare la diffusione della pandemia di COVID-19. Tale situazione ha generato una riduzione dei ricavi *non adjusted* del Gruppo, rispetto all'esercizio precedente, del -14,68%.

La pandemia non ha avuto impatti sul primo margine, in termini percentuali, a conferma della grande capacità del Gruppo di saper reagire di fronte all'imprevedibilità dello scenario che si è trovata a fronteggiare.

L'eccezionale evento pandemico ha determinato, conseguentemente, la necessità di implementare una serie di azioni finalizzate al contenimento e al risparmio dei costi operativi, al fine di limitare i rilevanti impatti economici derivanti dalle varie restrizioni adottate dai vari governi. Particolare attenzione è stata posta ai costi per servizi, rimandando all'esercizio successivo le spese ritenute non prioritarie nel contesto attuale, e dal costo del personale, che ha beneficiato degli ammortizzatori sociali messi a disposizione dal governo per supportare l'economia e le imprese durante il periodo di lock-down.

Infine, per quanto riguarda la gestione finanziaria, si evidenzia un miglioramento della posizione finanziaria netta rispetto all'esercizio precedente di ascrivibile principalmente ad una gestione particolarmente oculata del capitale circolante, oltre che dell'utilizzo di due moratorie offerte *motu proprio* da uno dei nostri principali partners finanziari che ci hanno consentito una dilazione temporale di otto mesi sulla restituzione delle quote capitale di due finanziamenti e dodici contratti di leasing.

Quanto sopra conferma la solidità finanziaria e patrimoniale del Gruppo, che gode di una elevata autonomia finanziaria per supportare le proprie esigenze operative e porre in essere le proprie strategie per rilanciare il business quando la situazione si normalizzerà.

Per tale motivo si ritiene che al di là delle inevitabili ripercussioni legate ad alcuni mercati manifatturieri particolarmente penalizzati da questa situazione, comunque marginali, l'attuale modello di business dell'azienda uscirà significativamente rafforzato da questa fase, anche nella propria leadership di settore.

6. Rapporti infragruppo ed operazioni con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo.

Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere le seguenti operazioni con parti correlate:

rapporti creditori e debitori verso Parti Correlate al 31 dicembre 2020				
Eur 000	crediti commerciali	debiti commerciali	altri crediti	altri debiti
Azionisti				
Consiglio di amministrazione				
Managers (per TFR)				(43)
Marzocchi Pumps USA Corp.	545	(9)		
Marzocchi Shanghai Trading Corp. Ltd	746	-		
Montironi Srl	5	(733)		
Totale	1.297	(742)	0	(43)

rapporti economici verso Parti Correlate al 31 dicembre 2020

	<i>Eur 000</i>	ricavi A.1	Costi B.6	Costi B.7	Costi B.9
Azionisti					
Consiglio di amministrazione				(314)	
Managers				(42)	(930)
Marzocchi Pumps USA Corp.	2.738			(77)	
Marzocchi Shanghai Trading Corp. Ltd	460			(112)	
Montirone Srl	13	(1.896)			
Totale	3.211	(1.896)	(546)	(930)	

Il Consiglio di Amministrazione di Marzocchi Pompe S.p.A. ha approvato la Procedura per l'identificazione, l'approvazione e l'esecuzione delle Operazioni con Parti Correlate sulla base di quanto disposto dal summenzionato Regolamento Emittenti AIM, e dai predetti Regolamento Consob OPC e Disposizioni OPC (di seguito la **"Procedura per le Operazioni con Parti Correlate"**).

La Procedura per le Operazioni con Parti Correlate disciplina le regole relative all'identificazione, all'approvazione e all'esecuzione delle Operazioni con Parti Correlate e con Soggetti Collegati (come ivi definite) poste in essere dall'Emittente, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle stesse.

L'Emittente ha adottato tale procedura al fine di individuare e formalizzare i presupposti, gli obiettivi e i contenuti delle soluzioni adottate e ne valuta nel tempo l'efficacia e l'efficienza in modo da perseguire obiettivi di integrità e imparzialità del processo decisionale, il rispetto degli interessi della generalità degli azionisti e dei creditori, e l'efficiente funzionamento degli organi societari.

La Procedura per le Operazioni con Parti Correlate è disponibile sul sito internet dell'Emittente <https://www.marzocchipompe.com/>.

7. Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

Dopo il 31 dicembre 2020 non sono avvenute operazioni atipiche o non usuali che richiedano variazioni al presente bilancio consolidato.

È innegabile che anche l'esercizio in corso sarà caratterizzato dagli effetti del perdurare della pandemia, che sta generando perturbazioni significative ed inimmaginabili anche solo fino a qualche mese fa, condizionando in misura significativa i piani di sviluppo dell'intero settore manifatturiero.

A livello mondiale l'inizio del 2021 è stato caratterizzato in particolare da difficoltà di approvvigionamento delle materie prime e dei semilavorati e da notevoli rallentamenti nei trasporti delle merci, sia via mare che via aerea. Fortunatamente la ormai consolidata gestione previsionale sia delle scorte dei componenti che di quelle dei prodotti finiti ha al momento consentito a Marzocchi Pompe di non risentire delle problematiche suddette e di evitare la benché minima interruzione della propria catena logistica e produttiva.

Un altro fattore esogeno totalmente inaspettato che ha segnato questo inizio del 2021 è stato la repentina carenza di *chip* che ha rallentato a livello globale la produzione del settore *automotive*, che invece pareva destinata a proseguire sugli alti livelli di fine 2020. Le case automobilistiche hanno però manifestato la ferma volontà di recuperare nel corso dell'esercizio i volumi persi: il gruppo Marzocchi Pompe non ha quindi al momento sostanzialmente modificato la cadenza produttiva prevista per l'anno in corso, onde evitare brusche variazioni che pregiudicherebbero l'efficienza operativa.

Nonostante il perdurare di questo clima di grande incertezza, le fonti più svariate continuano ad indicare che la ripresa già manifestatasi alla fine dell'anno scorso è destinata a proseguire ed a consolidarsi. La forte enfasi che a livello mondiale si sta dando alla campagna vaccinale, già a buon punto in alcune Nazioni ed attualmente tra le priorità a livello politico in Italia e nel Vecchio Continente,

darà sicuramente un'ulteriore robusta iniezione di fiducia al sistema economico, con una conseguente rapida ripresa dei consumi dalla quale potrà trarre ulteriore beneficio anche l'Industria manifatturiera. Questa evoluzione pare del resto piuttosto realistica se si pensa a quanto sta già avvenendo nell'area asiatica.

A tutto ciò si aggiungeranno gli effetti sull'economia reale legati ai massicci programmi di investimenti pubblici (europei e americani) in gran parte indirizzati al rinnovamento tecnologico ed alla sostenibilità ambientale. Si tratta di due settori all'interno dei quali hanno grande rilevanza le applicazioni in cui i prodotti "Marzocchi Pompe" hanno avuto negli anni un utilizzo sempre più diffuso. Questo consente di giustificare un concreto ottimismo, che già si fonda su un ingresso ordini del *core business* che nei primi mesi del 2021 è stato superiore a quello dello stesso periodo del 2020 antecedente all'inizio degli effetti della pandemia.

Del resto, le Associazioni di categoria indicano in maniera pressoché unanime come le aspettative delle Aziende siano per un ritorno dei ricavi a livelli pre-Covid entro il 2022.

Il Gruppo Marzocchi Pompe ha storicamente avuto *performances* superiori a quelle del proprio settore e quindi, anche alla luce dei dati del secondo semestre 2020 e delle indicazioni di inizio 2021, si può ragionevolmente pensare di riuscire ad anticipare questo importante obiettivo.

Pur ovviamente in un contesto che impone una grande oculatezza nelle scelte, in particolare nell'attuare gli investimenti, la comprovata solidità patrimoniale e finanziaria della Società garantisce l'autonomia finanziaria per poter proseguire con determinazione nelle scelte operative e nell'implementazione delle strategie di sviluppo del business.

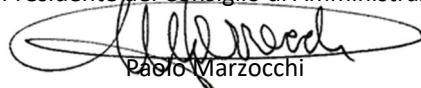
I pilastri sui quali si fonda il Gruppo Marzocchi Pompe, *know-how* di prodotto e di processo, attenzione al cliente e penetrazione commerciale, spirito di gruppo e coesione, potranno svolgere ancora più del passato un ruolo determinante per cogliere le tante opportunità che si stanno presentando in un mercato vivace ma frenetico, nel quale le caratteristiche di competenza e flessibilità tipiche della Società sono fattori sempre più vincenti.

8. Attese per il triennio 2021 - 2023

Poiché le strategie ed il potenziale di crescita del Gruppo non sono stati compromessi dalla pandemia Covid-19, ma solamente traslate di 12-18 mesi, si prevede per il triennio 2021 – 2023:

- 1) Significativa sviluppo del fatturato con un CAGR del 6-8% al 2023, derivante da una crescita organica, coerentemente con le linee guida strategiche indicate in IPO;
- 2) Un ritorno a livelli di eccellenza di redditività, con un EBITDA margin intorno al 17-18%;
- 3) Il raggiungimento di un livello ottimale di leva finanziaria (debito totale/Ebitda 1-1,5x) e mantenimento di un indice di indebitamento inferiore al 50% del patrimonio netto;
- 4) Conferma della politica di dividendo già adottata nel 2019.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Paolo Marzocchi

MARZOCCHI POMPE SPA

Bilancio al 31 dicembre 2020

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna
Capitale Sociale €. 6.538.750,00 i.v.
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969
R.E.A. di Bologna n. 422251

Marzocchi Pompe Spa

31 dicembre 2020

31 dicembre 2019

Situazione patrimoniale - finanziaria
dati assoggettati a revisione legale
valori all'unità di Euro

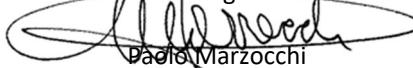
Attivo

		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
B)	Immobilizzazioni		
I	Immobilizzazioni immateriali		
1)	costi di impianto ed ampliamento	813.434	1.048.978
3)	diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	445	200
4)	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	178.679	92.098
5)	avviamento	0	0
6)	immobilizzazioni in corso ed accounti	23.901	71.501
7)	altre	54.329	90.554
	Totale immobilizzazioni immateriali	1.070.788	1.303.331
II	Immobilizzazioni materiali		
1)	terreni e fabbricati	8.444.450	8.926.297
2)	impianti e macchinario	4.907.249	6.308.863
3)	attrezzature industriali e commerciali	1.283.476	1.716.963
4)	altri beni	540.027	593.993
5)	immobilizzazioni in corso ed accounti	10.430	110.123
	Totale immobilizzazioni materiali	15.185.632	17.656.239
III	Immobilizzazioni finanziarie		
1)	partecipazioni in:		
a)	imprese controllate	855.096	818.131
b)	imprese collegate	333.448	333.448
d-bis)	altre imprese	10.342	10.342
2)	crediti:		
d-bis)	verso altri		
	- oltre 12 mesi	6.200	6.200
3)	altri titoli	500.415	499.263
	Totale immobilizzazioni finanziarie	1.705.501	1.667.384
	Totale immobilizzazioni (B)	17.961.921	20.626.954
C)	Attivo circolante		
I	Rimanenze		
1)	materie prime, sussidiarie e di consumo	1.568.926	1.680.367
2)	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.217.509	3.085.440
4)	prodotti finiti e merci	2.703.205	3.159.338
	Totale rimanenze	7.489.640	7.925.145
II	Crediti:		
1)	verso clienti		
	- entro 12 mesi	4.935.173	6.539.214
2)	verso imprese controllate		
	- entro 12 mesi	1.291.365	1.044.517
3)	verso imprese collegate		
	- entro 12 mesi	5.162	5.652
5-bis)	crediti tributari		
	- entro 12 mesi	930.540	536.183
5-ter)	imposte anticipate		
	- entro 12 mesi	68.063	48.765
	- oltre 12 mesi	1.410.234	760.584
5-quater)	verso altri		
	- entro 12 mesi	89.221	189.990
	Totale crediti	8.729.758	9.124.905
IV	Disponibilità liquide		
1)	depositi bancari e postali	7.061.283	4.266.619
2)	assegni	0	0
3)	denaro e valori in cassa	2.128	2.479
	Totale disponibilità liquide	7.063.411	4.269.098
	Totale attivo circolante (C)	23.282.809	21.319.148
D)	Ratei e risconti		
a)	Ratei attivi	583	583
b)	Risconti attivi	228.450	265.258
	Totale ratei e risconti	229.033	265.841
	TOTALE ATTIVO	41.473.763	42.211.943

Passivo		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A)	Patrimonio netto		
I	Capitale	6.538.750	6.538.750
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	6.462.750	6.462.750
III	Riserva di rivalutazione	1.867.115	1.867.115
IV	Riserva legale	1.000.000	1.000.000
V	Altre riserve	1.082.420	1.716.999
VII	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-120.680	-115.304
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	-51.087	-242.257
	Totale patrimonio netto	16.779.268	17.228.053
B)	Fondi per rischi ed oneri		
1)	per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	291.125	236.968
2)	per imposte, anche differite	91	1.430.206
3)	Strumenti derivati passivi	120.680	115.304
4)	altri	700.000	650.000
	Totale fondi per rischi ed oneri	1.111.896	2.432.478
C)	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.630.867	1.681.026
D)	Debiti		
4)	debiti verso banche		
	- entro 12 mesi	3.272.224	3.351.319
	- oltre 12 mesi	10.009.093	9.306.495
6)	acconti		
	- entro 12 mesi	16.777	22.815
7)	debiti verso fornitori		
	- entro 12 mesi	4.084.976	3.605.307
9)	debiti verso imprese controllate		
	- entro 12 mesi	8.879	64.170
10)	debiti verso imprese collegate		
	- entro 12 mesi	733.329	902.716
12)	debiti tributari		
	- entro 12 mesi	699.919	809.262
	- oltre 12 mesi	99.817	198.774
13)	debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- entro 12 mesi	828.886	806.913
14)	altri debiti		
	- entro 12 mesi	1.235.157	1.304.793
	Totale debiti	20.989.057	20.372.564
E)	Ratei e risconti		
a)	Ratei passivi	246.938	28.481
b)	Risconti passivi	715.737	469.341
	Totale ratei e risconti	962.675	497.822
	TOTALE PASSIVO	41.473.763	42.211.943

		31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
	Conto Economico dati assoggettati a revisione legale valori all'unità di Euro		
A)	Valore della produzione		
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	32.857.965	38.553.235
2)	variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-324.065	-1.459.403
4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	24.978	63.347
5)	altri ricavi e proventi		
a)	contributi in conto esercizio	34.691	0
b)	altri	705.717	695.469
	Totale valore della produzione	33.299.286	37.852.648
B)	Costi della produzione		
6)	per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	7.797.723	8.555.547
7)	per servizi	9.281.925	10.451.571
8)	per godimento di beni di terzi	2.311.579	2.353.283
9)	per il personale		
a)	salari e stipendi	8.247.248	9.001.669
b)	oneri sociali	2.640.835	2.878.346
c)	trattamento di fine rapporto	674.279	704.302
e)	altri costi	62.076	65.971
	Totale costi per il personale	11.624.438	12.650.288
10)	ammortamenti e svalutazioni		
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	329.971	256.940
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.008.695	3.137.181
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	6.321
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	32.367	39.641
	Totalle ammortamenti e svalutazioni	3.371.033	3.440.083
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	111.441	-236.239
12)	accantonamenti per rischi	50.000	150.000
14)	oneri diversi di gestione	360.383	310.013
	Totale costi della produzione	34.908.522	37.674.546
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-1.609.236	178.102
C)	Proventi ed oneri finanziari		
15)	proventi da partecipazioni		
e)	proventi da altre partecipazioni	0	103
16)	altri proventi finanziari		
b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c)	- altri titoli	7.207	7.000
d)	proventi diversi dai precedenti		
	- verso altri	642	3.619
17)	interessi ed altri oneri finanziari		
	- verso altri	269.717	820.560
17 bis)	Utili e (perdite) sui cambi	-181.744	-56.846
	Totale proventi ed oneri finanziari	(15 + 16 + 17 + - 17bis)	-443.612
	Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18)	rivalutazioni		
a)	di partecipazioni	36.965	0
b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	26.440
19)	svalutazioni		
a)	di partecipazioni	0	10.489
	Totale delle rettifiche (18 - 19)	36.965	15.951
	Risultato prima delle imposte		
20)	imposte sul reddito dell'esercizio		
a)	correnti	149.725	51.047
b)	Imposte relative ad esercizi precedenti	-1.407.905	-10.705
c)	differite	-37.668	-50.910
d)	anticipate	-668.948	-419.806
	Totale imposte sul reddito dell'esercizio	-1.964.796	-430.374
	utile (perdite) dell'esercizio	-51.087	-242.257

Il presente Bilancio, espresso in unità di euro, è vero e reale in tutte le sue parti ed è conforme alle scritture contabili.

Marzocchi Pompe S.p.A.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Marzocchi

MARZOCCHI POMPE SPA

Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2020

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna
Capitale Sociale €. 6.538.750,00 i.v.
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969
R.E.A. di Bologna n. 422251

RENDICONTO FINANZIARIO OIC 10-2016
2020
2019

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	(51.087)	(242.257)
Imposte sul reddito	(1.964.796)	(430.374)
Interessi passivi/(interessi attivi)	261.868	809.941
(Dividendi)	0	103
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(54.221)	(4.291)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(1.808.236)	133.122
Accantonamenti ai fondi	398.632	258.154
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.338.666	3.394.121
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	6.321
Rettifiche attività e passività finanziarie da strumenti derivati	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	82.222	115.128
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	3.819.520	3.773.724
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	2.011.284	3.906.846
Decremento/(incremento) delle rimanenze	200.270	1.288.966
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti (anche intragruppo)	1.300.663	(1.642.554)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori (anche intragruppo)	544.878	(1.751.684)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(115.544)	(193.304)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	528.638	(192.066)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(440.283)	(8.153)
Flussi Finanziari da variazioni del capitale circolante netto	2.018.622	(2.498.795)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	4.029.906	1.408.051
Interessi incassati/(pagati)	(45.543)	(319.992)
(Imposte sul reddito pagate)	(265.031)	(363.745)
Dividendi incassati	0	(103)
(Utilizzo dei fondi)	(61.574)	(119.514)
Flussi Finanziari da Altre rettifiche	(372.148)	(803.354)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	3.657.758	604.697
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti)	(1.043.947)	(1.423.530)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	269.852	12.687
Immobilizzazioni materiali	(774.095)	(1.410.843)
(Investimenti)	(99.589)	(886.748)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	2.814	0
Immobilizzazioni immateriali	(96.775)	(886.748)
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	(1.152)	876
Interessi attivi da Immob. Finanziarie	7.000	7.000
Immobilizzazioni finanziarie	5.848	7.876
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
Interessi attivi da Att. Fin. non immobilizzate	163	2.043
Attività finanziarie non immobilizzate	163	2.043
Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(864.859)	(2.287.672)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti	3.750.000	6.000.000
Rimborso finanziamenti	(3.126.497)	(13.400.192)
Oneri finanziari da finanziamenti	(176.534)	(453.774)
Oneri finanziari per derivati su finanziamenti	(53.230)	(45.000)
Flussi finanziari da Mezzi di Terzi	393.739	(7.898.966)
Aumento di capitale e riserve a pagamento	0	8.001.500
Rimborso di capitale e riserve a pagamento	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(392.325)	(500.000)
Arrotondamento di bilancio all'unità di euro	0	1
Flussi da finanziari da Mezzi Propri	(392.325)	7.501.501
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.414	(397.465)
Disponibilità liquide (inizio periodo)	4.269.098	6.349.538
Incremento (decremento) disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.794.313	(2.080.440)
Disponibilità liquide (fine periodo)	7.063.411	4.269.098

MARZOCCHI POMPE SPA

Nota Integrativa al Bilancio 31 dicembre 2020

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna
Capitale Sociale €. 6.538.750,00 i.v.
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969
R.E.A. di Bologna n. 422251

1. PRINCIPI E CRITERI GENERALI DI BILANCIO

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'articolo 2423 c.1 C.C., corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto in conformità agli articoli 2423, 2423 bis e ter, 2424, 2424-bis, 2425, 2425-bis e tre Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423-bis, c. 1 C.C. e criteri di valutazione di cui all'art. 2426 C.C., come disposto dal D.LGS. 9 aprile 1991, n. 127 d'attuazione della IV e VII direttiva CEE.

I principi contabili utilizzati sono in linea con quelli raccomandati dall' O.I.C. - Organismo Italiano di Contabilità – e richiamati dalla CONSOB.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale.

Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente.

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE, comportante la modifica dei principi contabili nazionali OIC.

Ove si sia reso necessario apportare modificazioni alla composizione della riclassificazione delle voci di bilancio, per omogeneità ai fini della comparazione, tali cambiamenti sono stati apportati anche sui dati relativi all'esercizio precedente.

2. POLITICHE GESTIONALI ATTIVE DI CONTRASTO E RESILIENZA AGLI EFFETTI SARS-COV-2 EVIDENZE DI BILANCIO

Al fine di porre il lettore nelle migliori condizioni di comprensione dei dati di bilancio, enunciamo le politiche di contrasto e resilienza agli effetti pandemici Sars-Cov-2, attuate dalla società nel corso del 2020, evidenziandone l'impatto sulle poste di bilancio.

Non si è fatto ricorso alla previsione legislativa ex art. 60 cm. 7 bis/quinquies L. 126 del 13 ottobre 2020 in merito alla facoltà di sospensione degli ammortamenti che risultano pertanto iscritti in continuità con il passato.

Non si è fatto ricorso ad alcuna rivalutazione dei beni aziendali ex L. 160/2020.

Non si è fatto ricorso all'art. 56 del DL 18/2020, prorogato con L 178/2020 riguardante le cosiddette moratorie Covid-19 fatta eccezione per due sole moratorie, offerte *motu proprio* da uno dei nostri principali partners finanziari, che ci hanno consentito una dilazione temporale di otto mesi sulla restituzione delle quote capitale di due finanziamenti e dodici contratti di leasing.

Per i primi è stato ricalcolato ed esposto il costo ammortizzato; per i secondi, in ossequio al dettato dell'OIC 19 A.7 App. A, è stata rimodulata la competenza economica in relazione all'allungamento della durata residua.

Nel periodo, sotto il profilo del cash-flow, le minori uscite ammontano ad un milione di €uro, mentre sotto quello economico, al netto dei costi *figurativi* di rimodulazione, il risparmio ammonta ad €uro 141.158,00.

Non sono state poste in essere operazioni di riduzione del personale se non per il mancato ricorso ai contatti atipici, in uno con il mancato rinnovo alla naturale scadenza, dei contatti a termine.

E' stata utilizzata la CIG-Covid per un totale di 33.644 ore.

Ci si è avvalsi del comma 8-bis dell'art. 110 del DL 104/2020 in merito alla possibilità di riallineamento fiscale dei maggiori valori dei beni d'impresa, già iscritti a bilancio. Come ampiamente descritto in calce alla voce B,II dell'attivo patrimoniale, sussiste da tempo in questo bilancio, la presenza di beni immobili il cui valore rileva parzialmente a soli fini civili, in seguito alla rivalutazione ex DI 185/08. Oggi, con la Legge di Bilancio 2021 appare particolarmente vantaggioso un loro riallineamento fiscale, in quanto a fronte del pagamento di una imposta sostitutiva del 3%, confluita nella voce D,12 del passivo e voce 20,a) del conto economico, viene a liberarsi una fiscalità differita del 27,9% [Voci B,2 del passivo patrimoniale e voce 20,b) del conto economico].

A seguito dei vari lock-down che si sono succeduti nella prima metà dell'anno, dapprima in Cina poi in Italia ed infine negli USA, di fatto constituenti una causa esimente di forza maggiore, non ha potuto trovare applicazione la clausola contrattuale del take or pay, posta a presidio dei fatturati automotive. Ciò ha generato un documento economico diretto, quantificabile in un valore di 578.949,00 euro.

Con riferimento agli effetti indotti dalla pandemia si rimanda anche a quanto indicato in relazione sulla gestione, al paragrafo 3.1

Nessuno dei criteri di valutazione, esposti nel prossimo capitolo, differisce da quanto applicato nei periodi precedenti.

3. CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi ed i criteri di valutazione più significativi sono i seguenti:

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sistematicamente sulla base della prevista utilità futura e comunque in un periodo non superiore a cinque anni ad eccezione dei marchi, ammortizzati in diciotto anni e degli oneri accessori ai finanziamenti [ex OIC-24 edizione 2015], contabilizzati entro il 31 dicembre 2015, ammortizzati sulla base della durata del finanziamento cui fanno riferimento, per un minimo di 36 mesi ed un massimo 120 mesi.

I costi di impianto e ampliamento, nonché quelli di sviluppo trovano iscrizione esclusivamente con il consenso del Collegio Sindacale così come disposto all'art. 2426 cm. 5 C.C.

In ossequio a quanto richiesto dal principio contabile OIC 9, si sono ricercati gli eventuali indicatori che possono portare ad una perdita durevole di valore. Le immobilizzazioni, il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risultò durevolmente inferiore al residuo costo da

ammortizzare, sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivi degli oneri accessori di diretta imputazione.

Il valore di costo viene rettificato solo in conformità ad apposite leggi nazionali che ne permettono la rivalutazione per adeguarne il valore al mutato potere d'acquisto della moneta.

Gli ammortamenti sono calcolati in maniera sistematica, con riferimento al costo eventualmente rivalutato, ad aliquote costanti, basate sulla durata della vita utile aziendale stimata dei beni.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespote a cui si riferiscono ed ammortizzate secondo l'aliquota applicabile al cespote.

In ossequio a quanto richiesto dal principio contabile OIC9, si sono ricercati gli eventuali indicatori che possono portare ad una perdita durevole di valore. Le immobilizzazioni, il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare, sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate e collegate sono valutate, secondo il criterio di cui al 1° comma del punto n. 1 dell'art. 2426 cc., al costo storico di acquisizione, eventualmente rettificato per tener conto di perdite permanenti di valore.

Crediti

I crediti, in conformità al disposto dell'OIC15, vanno esposti al costo ammortizzato, tuttavia lo stesso principio si premura di normare i casi di ammessa disapplicazione, tra cui figura quello correlato al termine d'esigibilità non eccedente i dodici mesi (breve termine). Nel bilancio di cui la presente nota costituisce parte integrante, non sono presenti crediti la cui esigibilità ecceda il suddetto limite temporale pertanto gli stessi, trovano esposizione al loro presunto valore di realizzo, che corrisponde al valore risultante dalla differenza tra il nominale ed il fondo svalutazione crediti, incrementato della quota accantonata nell'esercizio.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Al fine del conseguimento di una corretta valutazione delle giacenze di prodotti obsoleti o a lento rigiro, il valore delle rimanenze è rettificato mediante iscrizione di fondi di obsolescenza alla cui determinazione presiede un'analisi puntuale delle rotazioni, onde tener conto delle effettive possibilità di utilizzo o di presumibile realizzo.

La configurazione di costo adottata è quella del costo medio ponderato. La differenza rispetto al valore delle rimanenze determinato a costi correnti alla chiusura dell'esercizio non è apprezzabile.

Ratei e Risconti

I ratei e risconti sono iscritti in base al principio della competenza temporale.

Fondo per rischi ed oneri

I fondi rischi stanziati nel passivo dello Stato Patrimoniale intendono coprire le passività potenziali a carico della Società, secondo stime realistiche della loro definizione.

Fondo trattamento di fine rapporto

L'accantonamento corrisponde all'importo integrale delle competenze maturate a favore dei dipendenti in virtù delle norme vigenti.

Debiti

I debiti in conformità al disposto dell'OIC19, vanno esposti al costo ammortizzato, tuttavia lo stesso principio si premura di normare i casi di ammessa disapplicazione, tra cui figurano:

- per i debiti di natura non finanziaria, quello correlato al termine d'esigibilità, ove non eccedente i dodici mesi (breve termine);
- per i debiti di natura finanziaria, quello correlato alla data d'insorgenza (se anteriore al 1° gennaio 2016).

Nel bilancio di cui la presente nota costituisce parte integrante, non sono presenti debiti di natura operativa la cui esigibilità ecceda il suddetto limite temporale pertanto gli stessi, parimenti a quelli di natura finanziaria sorti anteriormente al 1° gennaio 2016 trovano esposizione al loro valore nominale mentre, quelli di natura finanziaria sorti posteriormente a tale data, trovano esposizione al costo ammortizzato.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la spedizione dei beni.

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

Importi espressi in valuta

Le partite in valuta estera diverse da crediti e debiti, in caso di variazione dei cambi, non danno luogo a utili e perdite su cambi, ma sono oggetto di svalutazione per ridurre il prezzo di costo per perdite durevoli di valore (immobilizzazioni) o ridurlo al minore prezzo di presumibile realizzo (altre poste di capitale circolante). In linea generale, crediti e debiti, anche se immobilizzati, compresi anticipi di clienti ed a fornitori, ratei e risconti, fondi per rischi ed oneri, sono iscritti al tasso di cambio esistente alla chiusura dell'esercizio. Ove i rischi della volatilità dei cambi siano stati oggetto di specifica copertura, il riallineamento avviene al cambio a termine stabilito. In entrambi i casi i relativi utili e perdite di riallineamento, trovano imputazione al conto economico. Al verificarsi di un saldo positivo, l'utile d'esercizio, fino a concorrenza degli utili di riallineamento al netto delle eventuali perdite, è accantonato in apposita riserva – denominata “Riserva 2426 C.C.” – in sede di approvazione del bilancio, tale riserva si ridurrà in corrispondenza dell'eccedenza di perdite su utili di conversione nei successivi esercizi.

L'ammontare di tale riserva, eventualmente confluita nello stato patrimoniale tra le “altre riserve”, viene indicato in commento alla voce A,VI di questa nota.

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio sociale, non si sono verificate variazioni significative nei cambi valutari.

4. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

B) IMMOBILIZZAZIONI

B, I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

	Anni d'Amm.to	Valori al 31.12.2019	Incrementi 2020				Amm.to 2020	Valori al 31.12.2020
			Riclassificazioni	Ad altre destinazioni	Acquisti	Totale		
B, I, 1 - Costi di impianto ed ampliamento								
- Modifiche Societarie	5	1,048,978	-	-	-	1,048,978	-235,544	813,434
Total B, I, 1		1,048,978				1,048,978	-235,544	813,434
B, I, 2 - Costi di sviluppo								
- Costi Sviluppo		-				-		-
Total B, I, 2		-				0	0	-
B, I, 3 - Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno								
- Brevetti	2	200			890	1,090	-645	445
Total B, I, 3		200			890	1,090	-645	445
B, I, 4 - Concessioni, licenze, marchi e diritti simili								
- Licenze d'uso Software	5	18,688	69,300		42,552	130,540	-29,933	100,607
- Marchi	18	73,410	-		11,360	84,770	-6,698	78,072
Total B, I, 4		92,098	69,300	0	53,912	215,310	-36,630	178,679
B, I, 6 - Immobilizzazioni in corso e acconti		71,501	-69,300	-2,600 ^{a)}	24,300	23,901	0	23,901
B, I, 7 - Altre								
- Altri costi pluriennali	5	13,672			13,672		-5,093	8,579
- Compartecipazioni	5	42,720			20,927	63,647	-21,885	41,762
- Oneri accessori a finanziamenti variabile ^{b)}		2,619			2,619		-1,913	706
- Oneri trasferimento cespiti	5	31,543			31,543		-28,261	3,282
Total B, I, 7		90,554			20,927	111,480	-57,151	54,329
TOTALE B, I		1,303,331	0	-2,600	100,029	1,400,759	-329,971	1,070,788

a) a costi

b) in dipendenza della durata del finanziamento più lungo e sorti ante applicazione del Dlgs 139/2015

nel periodo, afferiscono principalmente ad implementazioni del software gestionale SAP, a partecipazioni in stampi per la realizzazione di componentistica dei prodotti ed all'ampliamento delle coperture territoriali dei nostri marchi. Residualmente, sono state giro contate a costo delle attività abortite in corso d'opera.

B, II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Nei prospetti che seguono sono messi in evidenza i movimenti delle immobilizzazioni materiali con le specifiche richieste dall'art. 2427, punto 2, del Codice Civile:

	Coeff. Ord. Amm.to ⁽¹⁾	Costo Storico	Rivalutazioni Pregresse	Valori al 31.12.2019	Incrementi 2020	Alienazioni 2020	Valori al 31.12.2020
				Riclassificazioni	altre destinazioni	Acquisti	
B, II, 1 - Terreni e Fabbricati							
- Terreni	0%	843.910	1.242.872	2.086.782	-	-201.974	1.884.808
- Fabbricati	3%	5.396.493	6.807.824	12.204.316	40.661	48.264	12.293.241
Total B, II, 1		6.240.403	8.050.696	14.291.099	40.661	48.264	-201.974
B, II, 2 - Impianti e Macchinario							
- Impianti	10%	2.605.700	12.395	2.618.095	66.956	0	2.685.050
- Macchine di Produzione	15,50%	6.104.939	3.133.210	9.238.149	1.983	15.111	-20.795
- Macchine di Collaudo	15,50%	4.323.614	358.265	4.681.880	47.225	230.004	-19.333
Total B, II, 2		13.034.253	3.503.870	16.538.123	49.208	312.071	-40.128
B, II, 3 - Attrezzi Industriali e Commerciali							
- Attrezzi Industriali	15,50%	3.239.657	12.640	3.252.297	6.177	63.706	3.322.181
- Stampi	25%	4.581.602	1.098	4.582.700		245.400	-88.919
- Costruzioni leggere	10%	70.623	-	70.623			70.623
- Attrezzi e mobili mensa	12%	9.182	-	9.182		1.599	10.782
Total B, II, 3		7.901.065	13.738	7.914.803	6.177	310.706	-88.919
B, II, 4 - Altri beni							
- Carrelli elevatori	20%	183.557	2.170	185.726			-20.700
- Scaffalature, contenitori e mobili d'ufficio	10%	1.527.155	-	1.527.155		11.120	1.538.275
- Mobili e Arredi d'ufficio	12%	259.502	-	259.502		9.916	269.418
- Macchine elettriche d'ufficio	12%	6.744	-	6.744			6.744
- Hardware	40%	396.287	-	396.287		52.278	448.565
- Automezzi PRA	25%	60.831	-	60.831			60.831
Total B, II, 4		2.434.076	2.170	2.436.246		73.314	-20.700
B, II, 5 - Immobilizzazioni in corso e conti				110.123	-96.046	-13.223 a)	9.576
TOTALE B, II		29.609.798	11.570.473	41.290.394	0	-13.223	753.931
							-351.721
							41.679.381

a) a costi

	Immo. Mat. al 31.12.2020	al 31.12.2019	rivalutazioni	netto 31.12.2019	Incrementi	Rid classificazioni	Utilizzi	al 31.12.2020	Immo. Mat. Nette al 31.12.2020
B, II, 1 - Terreni e Fabbricati									
- Terreni	1.884.808	-131.821	0	-131.821	0	0	0	-131.821	1.752.987
- Fabbricati	12.293.241	-5.232.981	0	-5.232.981	-368.797	0	0	-5.601.778	6.691.463
Total B, II, 1	14.178.049	-5.364.802	0	-5.364.802	-368.797	0	0	-5.733.599	8.444.450
B, II, 2 - Impianti e Macchinario									
- Impianti	2.685.050	-1.722.087	0	-1.722.087	-140.096	0	0	-1.862.183	822.867
- Macchine di Produzione	9.234.448	-7.314.850	1.833.577	-5.481.273	-1.068.808	0	20.795	-6.529.286	2.705.162
- Macchine di Collaudo	4.939.776	-3.812.387	786.487	-3.025.900	-553.989	0	19.333	-3.560.556	1.379.220
Total B, II, 2	16.859.274	-12.849.325	2.620.064	-10.229.261	-1.762.892	0	40.128	-11.952.025	4.907.249
B, II, 3 - Attrezzi Industriali e Commerciali									
- Attrezzi Industriali	3.322.181	-3.310.869	563.143	-2.747.726	-198.469	0	0	-2.946.196	375.985
- Stampi	4.739.182	-4.233.523	857.732	-3.375.791	-549.163	0	88.274	-3.836.680	902.502
- Costruzioni leggere	70.623	-65.431	0	-65.431	-1.921	0	0	-67.352	3.271
- Attrezzi e mobili mensa	10.782	-8.893	0	-8.893	-172	0	0	-9.064	1.718
Total B, II, 3	8.142.768	-7.618.715	1.420.875	-6.197.840	-749.725	0	88.274	-6.859.292	1.283.476
B, II, 4 - Altri beni									
- Carrelli elevatori	165.026	-166.962	0	-166.962	-6.016	0	20.700	-152.277	12.749
- Scaffalature, contenitori e mobili d'ufficio	1.538.275	-1.017.341	0	-1.017.341	-81.544	0	0	-1.098.885	439.390
- Mobili e Arredi d'ufficio	269.418	-246.347	0	-246.347	-3.649	0	0	-249.996	19.422
- Macchine elettriche d'ufficio	6.744	-6.744	0	-6.744	0	0	0	-6.744	-
- Hardware	448.565	-362.140	0	-362.140	-30.898	0	0	-393.038	55.527
- Automezzi PRA	60.831	-42.719	0	-42.719	-5.175	0	0	-47.894	12.937
Total B, II, 4	2.488.860	-1.842.253	0	-1.842.253	-127.281	0	20.700	-1.948.833	540.027
B, II, 5 - Immobilizzazioni in corso e conti		10.430	0	0	0	0	0	0	10.430
TOTALE B, II	41.679.381	-27.675.095	4.040.939	-23.634.156	-3.008.695	0	149.102	-26.493.749	15.185.632

¹ nell'anno di acquisizione del cespote i coefficienti ordinari d'ammortamento vengono ridotti al 50%

Si evidenzia che la dismissione d'importo più rilevante, afferisce una larga porzione del terreno sito a Vaccolino (FE), la cui proprietà non risultava più funzionale allo sviluppo delle strategie aziendali. Per quanto attiene gli acquisti effettuati, essi riguardano normali sostituzioni ed integrazioni apportate all'apparato produttivo, ricomprensendo in questa affermazione anche la stampistica necessaria alla fusione delle componenti metalliche del nostro prodotto.

	Rivalutazione ex Legge 576/75	Rivalutazione ex Legge 72/83	Rivalutazione DPR 917/86	Rivalutazione ex Legge 413/91	Rivalutazione ex Legge 185/08	Rivalutazione DPR 917/86 sul cespite * riduzione f.do *	Valori al 31.12.2020
B, II, 1 - Terreni e Fabbricati							
- Terreni	-	-	-	-	1.242.872		1.242.872
- Fabbricati	13.886	723.040	-	227.422	5.843.476		6.807.824
Totale B, II, 1	13.886	723.040	-	227.422	7.086.348	-	8.050.696
B, II, 2 - Impianti e Macchinario							
- Impianti	-	-	12.395	-	-		12.395
- Macchine di Produzione	-	49.873	435.035	-	-	2.648.302	1.833.577
- Macchine di Collaudo	-	-	39.861	-	-	318.404	786.487
Totale B, II, 2	-	49.873	487.291	-	-	2.966.706	2.620.064
B, II, 3 - Attrezzature Industriali e Commerciali							
- Attrezzature Industriali	-	-	-	-	-	12.640	563.143
- Stampi	-	-	-	-	-	1.098	857.732
Totale B, II, 3	-	-	-	-	-	13.738	1.420.875
B, II, 4 - Altri beni							
- Carrelli elevatori	-	-	2.170	-	-		2.170
Totale B, II, 4	-	-	2.170	-	-	-	2.170
Totali	13.886	772.913	489.461	227.422	7.086.348	2.980.444	4.040.939
							15.611.412

* LBO

Nei valori delle immobilizzazioni materiali, sono contenute delle rivalutazioni di legge stratificate nel tempo. Riportiamo di seguito, un prospetto riepilogativo di quelli ancora presenti nei valori di bilancio al 31 dicembre 2020 :

Giova ricordare come il patrimonio immobiliare sia entrato a pieno titolo tra gli assets aziendali, in seguito alle incorporazioni effettuate nel corso del 2013. Le società fuse si avvalsero delle facoltà previste dal DL 185/08, rivalutando i propri beni immobili per un ammontare complessivo di € 7.054.078. Tali rivalutazioni vennero determinate avendo riguardo ai singoli valori di mercato dei beni in funzionamento, secondo quanto risultò da apposite relazioni giurate di stima, ponendoli a confronto con il residuo, allora da ammortizzare, dei beni stessi. Gli importi che ne risultarono, vennero assunti come limite massimo delle rivalutazioni che, per l'intero, vennero contabilizzate ad incremento del valore attivo ed in contropartita, trovarono iscrizione in apposite riserve nel patrimonio netto.

Non avendo proceduto al loro riconoscimento fiscale, vennero stanziate le inerenti imposte differite correlate al disallineamento civile-fiscale e le stesse, vennero iscritte a riduzione delle riserve di rivalutazione.

Attestiamo che tutto ciò è stato integralmente recepito all'atto delle suddette incorporazioni ed è tutt'ora presente in bilancio ad eccezione del debito residuale per imposte differite.

Infatti, a seguito della conversione nella L. 178 del 30 dicembre 2020 del D.L. 104/2020, gli amministratori hanno assunto la decisione di procedere al cosiddetto "riallineamento" fiscale del differenziale appena citato, facendo pertanto venir meno il debito ad esso correlato.

Ricordiamo come l'operazione di LBO, ampiamente tratteggiata nella documentazione riferita all'anno 2018, abbia fatto emergere un disavanzo di fusione integralmente assorbito dalle categorie delle macchine di produzione e collaudo, nonché dalle attrezzature industriali e dagli stampi.

Tale rivalutazione, assistita da apposita perizia, ha trovato affrancamento fiscale mediante applicazione del disposto ex art 176 TUIR; qui attestiamo che il valore netto dei beni rivalutati non eccede quello che è loro fondatamente attribuibile in relazione alla capacità produttiva ed in relazione al loro valore di mercato così come, l'attuale ciclo d'ammortamento, coniuga il periodo di vita utile dei beni.

5. BENI IN LEASING E NOLEGGI OPERATIVI COMPARABILI

I contratti di leasing finanziario e di noleggio operativo con caratteristiche comparabili, sono contabilizzati secondo la prassi contabile italiana tramite addebito al conto economico dei canoni di locazione in base alla maturazione degli stessi per competenza. Qualora si fosse adottata la prassi contabile internazionale (I.A.S. 16 & 17) che esprime la reale natura dell'operazione, considerando tali contratti alla stregua di finanziamenti concessi dal locatore all'utilizzatore (metodo finanziario) e prevedendo per quest'ultimo l'iscrizione tra le attività dei cespiti e l'imputazione tra i componenti negativi di reddito dei relativi ammortamenti e degli interessi passivi connessi ai finanziamenti, le immobilizzazioni sarebbero risultate superiori di Euro 4.928.235,00, ed i risconti attivi minori di Euro 55.372,00, a fronte di ciò sarebbero risultati minori ratei passivi di rimodulazione per Euro 224.733,00, maggiori debiti finanziari per Euro 3.615.009,00 e maggiori debiti per imposte per Euro 413.642,00. Conseguentemente il patrimonio netto sarebbe risultato superiore di Euro 1.068.945,00 comprendente un risultato dell'esercizio maggiore per Euro 166.103,00 al netto del teorico effetto fiscale.

Viene di seguito fornito il prospetto di cui al punto 22 dell'art. 2427 CC.

Operazioni di leasing finanziario	@Valore attuale delle rate non scadute al 31 dicembre 2020	Interessi passivi di competenza dell'esercizio	Costo storico	Anno entrata in funzione	Quota ammortamento dell'esercizio	Fondo ammortamento al 31 dicembre 2020	Valore netto di bilancio
W0020364	-	-	450.000	2014	66.375	450.000	-
W0025820	-	-	85.000	2014	12.538	85.000	-
U 1412911	-	-	418.000	2014	61.655	418.000	-
SI 173034	-	19	60.000	2015	9.300	51.150	8.850
X0008014	87.108	1.249	290.000	2016	44.950	202.275	87.725
X0008015	87.108	1.249	290.000	2016	44.950	202.275	87.725
X0008016	250.811	3.595	835.000	2016	129.425	582.413	252.588
6083349	-	65	120.000	2015	18.600	102.300	17.700
U 1646302	-	87	153.500	2015	23.793	130.859	22.641
U 1648360	6.855	438	153.500	2016	23.793	107.066	46.434
LS 1648964	1.038	125	37.600	2016	5.828	26.226	11.374
X0058049	97.454	1.336	419.000	2016	64.945	292.253	126.748
X0058053	34.639	487	130.000	2016	20.150	90.675	39.325
X0058057	34.818	482	116.000	2016	17.980	80.910	35.090
X0063906	36.727	522	100.000	2016	15.500	69.750	30.250
SI 179713	1.525	108	34.000	2016	5.270	23.715	10.285
01085280/001	66.221	1.575	86.000	2016	13.330	59.985	26.015
01085277/001	9.720	267	86.000	2016	13.330	59.985	26.015
01085302/001	66.221	1.575	450.000	2016	69.750	313.875	136.125
01085288/001	9.720	267	86.000	2016	13.330	59.985	26.015
01085303/001	66.221	1.575	450.000	2016	69.750	313.875	136.125
01085289/001	11.189	291	86.000	2016	13.330	59.985	26.015
SI 182155	111.942	2.668	450.000	2017	69.750	244.125	205.875
SI 182162	21.396	512	86.000	2017	13.330	46.655	39.345
SI 182157	111.942	2.668	450.000	2017	69.750	244.125	205.875
SI 182163	21.396	512	86.000	2017	13.330	46.655	39.345
SI 182160	142.242	3.191	86.000	2017	13.330	46.655	39.345
SI 182164	27.187	612	86.000	2017	13.330	46.655	39.345
01086905/001	12.229	400	67.000	2016	6.700	30.150	36.850
01086904/001	3.757	147	33.000	2016	5.115	23.018	9.983
Y0022448	39.468	545	131.500	2016	20.383	91.721	39.779
01007956/001	6.172	55	23.500	2016	3.643	16.391	7.109
01008176/001	19.500	233	100.000	2016	15.500	69.750	30.250
01008180/001	30.384	349	143.500	2016	22.243	100.091	43.409
01008182/001	76.762	813	260.000	2017	40.300	141.050	118.950
01008183/001	31.425	339	120.000	2017	18.600	65.100	54.900
01008184-001	125.075	1.323	449.000	2017	69.595	243.583	205.418
SI 190941	50.678	972	152.834	2017	23.689	82.912	69.922
SI 191465	8.851	206	28.000	2017	5.600	19.600	8.400
LS 1669634	185.698	2.387	450.000	2017	69.750	244.125	205.875
LS 1669637	185.698	2.387	450.000	2017	69.750	244.125	205.875
LS 1669639	35.489	463	86.000	2017	13.330	46.655	39.345
LS 1669641	35.489	463	86.000	2017	13.330	46.655	39.345
LS 1671564	208.077	2.591	420.000	2018	32.550	97.650	322.350
LS 1671563	69.359	869	140.000	2018	10.850	32.550	107.450
LS1685943	256.056	4.604	360.000	2019	55.800	83.700	276.300
1133718/1	132.136	1.982	167.000	2019	25.885	38.828	128.173
A1B33801	44.769	628	49.500	2019	7.673	11.509	37.991
A1B33814	122.371	1.719	128.500	2019	19.918	29.876	98.624
A1B55462	33.703	473	36.000	2019	5.580	8.370	27.630
1133724/1	359.631	2.987	405.000	2020	31.388	31.388	373.613
A1B33821	104.633	835	103.000	2020	7.983	7.983	95.018
Totali	3.480.889	53.210	12.017.934		1.545.842	7.713.205	4.304.729

Le variazioni dell'anno, sono riferite all'inserimento di una dentatrice per ingranaggi con il correlato asservimento, posta in essere al fine di un ulteriore miglioramento della flessibilità produttiva nonché del suo accrescimento, mantenendo inalterati gli elevati standard qualitativi.

Come evidenziato al punto 2 della presente nota, i dodici contratti di leasing oggetto di moratoria sono stati rimodulati in ossequio al dettato dell'OIC 19 A.7 App. A

B, III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

1. Partecipazioni

La voce afferisce il portafoglio partecipativo:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale	Patrimonio netto	Risultato ultimo esercizio	Quota posseduta	Valore partecipazione
Marzocchi Pumps USA Co.	1355 Bowes RD – 60123 Elgin IL - USA	US \$ Euro	768.580 626.339	1.234.492 ¹ 1.006.024 ¹	214.955 175.173 ²	100%	521.047
Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd	Room R23, 3/F, B4, 546 Yu Yuan Road Jing Han District 20040 Shanghai	CNY Euro	2.726.578 339.866	2.095.707 ¹ 261.228 ¹	584.197 72.820 ²	100%	334.048
Montirone S.r.l.	Via Einstein, 15 - San Giovanni in Persiceto (BO)	Euro	156.000	1.187.165 ¹	(175.015)	35%	333.448

¹ Valore non comprensivo del risultato dell'esercizio

² Valori a cambio puntuale 31 dicembre 2020

La Marzocchi Pumps USA Corp. è il nostro *veicolo commerciale* per il territorio statunitense mentre la Marzocchi (Shanghai) Trading Corp. Ltd, costituita nel corso del 2016, è il nostro *veicolo commerciale* per il Far East.

Unica collegata la Montirone S.r.l., rappresentante un fornitore strategico.

Movimentazione Partecipazioni

Nel dettaglio le movimentazioni intervenute nel patrimonio partecipativo

Società	Valore di bilancio al 31 dicembre 2019				Variazioni 2020			Valore di Bilancio 2020
	Costo storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Totale	Acq. (Vend.)	Rivalutazioni	Svalutazioni	
B,III,1,a IMPRESE CONTROLLATE Marzocchi Pumps USA Corp. Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd	521.047			521.047				521.047
Totale B,III,1,a	888.047	-	(69.916)	297.084		36.964		334.048
B,III,1,b IMPRESE COLLEGATE Montirone S.r.l.	333.448	-	0	333.448	0	36.964	0	333.448
B,III,1,d -bis ALTRI IMPRESE BCC Castenaso Con.a.i.	10.320 22			10.320 22				10.320 22
Totale B, III, 1, d-bis	10.342	-	0	10.342	0	-	0	10.342
TOTALE	1.231.837	-	(69.916)	1.161.921	0	36.964	0	1.198.885

Come già enunciato in precedenza, il criterio di valutazione del portafoglio partecipativo è quello di cui al 1° comma del punto n. 1 dell'art. 2426 CC., in altre parole il costo storico di acquisizione, eventualmente rettificato onde tener conto di perdite permanenti di valore.

Per il 2020 tali rettifiche afferiscono la Marzocchi (Shanghai) Trading Corp. Ltd., società commerciale di diritto cinese, per la quale ha trovato iscrizione una riduzione della svalutazione precedentemente iscritta, al fine di mantenerne la simmetria tra il valore esposto ed il patrimonio netto della controllata.

B, III, 2, d/bis - Crediti immobilizzati verso altri

I valori esposti sono rappresentativi dei crediti per depositi cauzionali versati a terzi e nel periodo, non hanno subito variazioni.

B, III, 3 – Altri titoli

La voce è costituita da due partite di titoli meglio identificati dai codici ISIN IT0005090318 [BTP TF 1,50% GN25 Euro] per euro trecentomila ed ISIN IT0005210650 [BTP TF 1,25% DC26 Euro] per euro duecentomila, aventi un grado di liquidabilità estremamente elevato ed acquisiti per porre a reddito le risorse finanziarie poste a presidio del fondo garanzia prodotti, iscritto alla voce B,3 del passivo.

Trova iscrizione tra le immobilizzazioni finanziarie in quanto non è prevedibile né auspicabile che tale posta debba trovare liquidazione prima della sua naturale scadenza.

Il metodo di valutazione è quello suggerito dall' OIC20 [costo ammortizzato] eventualmente integrato da ulteriori svalutazioni al fine di recepire le fluttuazioni negative dei mercati finanziari.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I -RIMANENZE

Come enunciato al precedente punto 2, la configurazione di costo adottata è come per il passato, quella del costo medio ponderato, il cui differenziale rispetto al valore delle giacenze determinato a costi correnti alla chiusura dell'esercizio non risulta apprezzabile.

Di seguito le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

C, I	Consistenza linda 31-dic-20	Posta rettificativa 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-20	Consistenza linda 31-dic-19	Posta rettificativa 31-dic-19	Valore bilancio 31-dic-19
C,I,1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.847.466	(278.540)	1.568.926	1.799.117	(118.750)	1.680.367
C,I,2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.613.492	(395.984)	3.217.509	3.510.237	(424.796)	3.085.440
C,I,4 Prodotti finiti e merci	3.061.233	(358.029)	2.703.205	3.413.109	(253.771)	3.159.338
C,I,5 Accconti	-	-	-	-	-	-
Totale C, I	8.522.192	(1.032.552)	7.489.640	8.722.463	(797.317)	7.925.145

Variazione consistenza netta	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
C,I,1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.568.926	1.680.367	(111.441)
C,I,2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.217.509	3.085.440	132.069
C,I,4 Prodotti finiti e merci	2.703.205	3.159.338	(456.133)
Totale C, I	7.489.640	7.925.145	(435.505)

e le variazioni intervenute nei fondi rettificativi:

Variazione posta rettificativa	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
C,I,1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	(278.540)	(118.750)	(159.790)
C,I,2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(395.984)	(424.796)	28.813
C,I,4 Prodotti finiti e merci	(358.029)	(253.771)	(104.258)
Totale C, I	(1.032.552)	(797.317)	(235.235)

L'indice di rotazione medio (consumi [A,1+A,5-b voci 5 e 6] / giacenze[C,I]) si attesta su di un valore di 4,42 corrispondente ad una copertura media in giorni, pari a 83. L'incremento rispetto all'esercizio precedente [74] è uno degli effetti attribuibili all'evento pandemico. Pur in presenza di una cogente attenzione gestionale, la contrazione subita dai ricavi ne ha determinato la variazione in modo non proporzionale.

C, II – CREDITI

C, II, 1 – Crediti verso Clienti

La composizione della voce di bilancio dei crediti esigibili entro l'esercizio successivo e le variazioni rispetto all'esercizio precedente possono essere così rappresentate:

C, II - 1	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Crediti Clienti Italia	3.088.060	4.293.065	(1.205.005)
Crediti Clienti Export	2.064.060	2.562.668	(498.608)
Fondo rischi su crediti	(216.947)	(316.517)	99.570
Fondo tassato svalutazione crediti	0	0	0
Totale C,II,1	4.935.173	6.539.216	(1.604.043)

Operando esclusivamente sui dati di bilancio si può approssimativamente pervenire ai tempi medi d'incasso ¹, mediante il rapporto tra il valore dei crediti commerciali [C,II,1 + C,II,2 + C,II,3] con le voci A,1 + A,5,b (punti da 1 a 5)del conto economico [x 365].

Per il 2020 si evince un tempo medio d'incasso pari a 68 gg. in continuità rispetto i 71 dell'anno precedente, grazie anche ad un pressoché immutato ricorso allo strumento del factoring pro-soluto.

¹ va comunque considerato un dato approssimativo per la mancata omogeneità dei valori posti al numeratore ed al denominatore ove l'IVA addebitata non compare, in quanto non desumibile dai dati di bilancio.

Per quanto afferisce il fondo rettificativo, riportiamo di seguito la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio.

Variazioni dell'esercizio	Fondo rischi su crediti	Fondo tassato svalutazione crediti	Cosistenze complessive
Valore bilancio 31.12.2019	(316.517)	0	(316.517)
- Utilizzi 2020	131.936	0	131.936
- Scioglimenti 2020	0	0	0
+ Accantonamenti 2020	(32.367)	0	(32.367)
Valore bilancio 31.12.2020	(216.947)	0	(216.947)

L'utilizzo avvenuto nell'esercizio, concerne due posizioni creditorie venute meno in corso d'anno ma sorte nel tempo e quindi non riconducibili, se non in minima parte, a vendite del 2020.

La qualità complessiva del credito si conferma pertanto buona ed i valori rettificativi presenti, risultano statisticamente atti all'assorbimento di eventuali perdite.

C, II, 2 – Crediti verso Controllate

La voce accoglie i crediti di natura commerciale nei confronti delle società su cui si esercita il controllo.

Di seguito le evidenze delle variazioni intercorse :

C,II - 2	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Crediti Vs. Marzocchi Pumps USA Corp.	545.209	255.313	289.896
Crediti Vs. Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd	746.156	789.204	(43.048)
Totale C,II,2	1.291.365	1.044.517	246.848

nella totalità dei casi afferiscono forniture commerciali, effettuate a normali valori di mercato.

C, II, 3 – Crediti verso Collegate

La voce, per altro d'importo non rilevante, rappresenta crediti di natura commerciale con esigibilità immediata, nei confronti dell'unica collegata Montirone S.r.l.. Lo stesso dicasi per l'anno di confronto.

C, II, 5-bis – Crediti tributari

Nella consistenza della voce, l'eccedenza degli acconti d'imposta in uno con il credito IVA ne rappresentano le componenti principali mentre, per quanto attiene i crediti d'imposta, la composizione è data dall'applicazione del disposto ex D.L.145/2013, parzialmente dal disposto ex L.232/16 e residualmente dal credito d'imposta DPI.

C, II - 5 bis	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Credito IVA	263.306	94.806	168.500
Acconti eccedenti	298.623	280.478	18.145
Crediti d'imposta	368.611	160.899	207.712
Totale C,II, 5 bis	930.540	536.183	394.357

C, II, 5-ter – Imposte anticipate

La voce rappresenta crediti di natura fiscale correlati al differimento temporale di deducibilità di talune categorie di costi e all'utilizzo di perdite pregresse. Viene scomposto nella sua componente temporale d'esigibilità, tra ciò che troverà deduzione nel corso del 2021 in base alla norma fiscale e ciò che non possedendo lo stesso grado di certezza, risulta correlato al verificarsi di eventualità non pronosticabili:

C,II - 5 ter	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Entro 12 mesi	68.063	48.765	19.298
Oltre 12 mesi	1.410.234	760.584	649.650
Totale C,II, 5 ter	1.478.297	809.349	668.948

In base alla normativa fiscale vigente che consente il riporto a nuovo delle perdite fiscali conseguite e sulla scorta delle previsioni finanziarie elaborate per il periodo 2021-2024 che ne attestano la recuperabilità, hanno trovato iscrizione nuove imposte differite attive, per un importo di 600 mila euro.

Per una più dettagliata composizione si rimanda al prospetto di cui al punto 7, in calce alle presenti note.

C, II, 5/quater – Crediti Verso Altri

Il dettaglio dei crediti diversi è di seguito illustrato, congiuntamente alle variazioni intervenute rispetto al precedente esercizio. L'esigibilità è, per la loro totalità, entro l'esercizio successivo.

C, II - 5 quater	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Dipendenti c.to arrotond. in busta paga	124	121	3
Dipendenti c.to liquid.infortuni INAIL	0	3.453	(3.453)
Anticipi a Fornitori di servizi	76.890	93.379	(16.489)
Crediti Vs. Fornitori	2.393	12.883	(10.490)
Caparre confirmatorie	0	71.400	(71.400)
Crediti diversi	9.814	8.754	1.060
Crediti Vs. IFIS Factor	0	0	0
Totale C,II,5 quater	89.221	189.990	(100.769)

Gli anticipi per servizi sono principalmente riferibili a prestazioni professionali non ancora ultimate.

C, IV – DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La voce è prevalentemente relativa a c/c attivi bancari.

Illustriamo di seguito la composizione ed il confronto con i valori relativi all'esercizio precedente.

C, IV	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
C/C e depositi bancari	7.061.283	4.266.619	2.794.664
Denaro in cassa	2.128	2.479	(351)
Cassa assegni	0	0	0
Totale C, IV	7.063.411	4.269.098	2.794.313

Per una puntuale analisi delle variazioni intervenute nell'esercizio, si rimanda allo schema di rendiconto finanziario

D) RATEI & RISCONTI

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale e nessuna di esse ha durata superiore ai 5 anni.

Di seguito si espongono le variazioni intervenute nel periodo:

D	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Ratei Attivi	583	583	0
Risconti Attivi	228.450	265.258	(36.808)
Totale D	229.033	265.841	(36.808)

ed un'analisi delle tipologie più significative:

Ratei Attivi	Valore bilancio 31-dic-20	Risconti Attivi	Valore bilancio 31-dic-20
Interessi attivi Titoli di Stato	583	Leasing /locazioni/ noleggi prepagati	152.352
		Tasse	1.075
		Servizi prepagati	75.023
Totale ratei attivi	583	Totale risconti attivi	228.450

A) PATRIMONIO NETTO

Prospetto delle variazioni del Patrimonio

Date	Descrizione	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserva 2426 CC	Riserva ex L. 185/08	Avanzo da concambio	Riserva per copertura dei flussi finanziari attesi	Utili (Perdite) di periodo	Arrotondamenti all'unità di Euro	Totale Patrimonio Netto
31-dic-19	Saldi di chiusura Bilancio 2019	6.538.750	6.462.750	1.000.000	1.309.930	8.179	1.867.115	398.891	(115.304)	(242.257)	(1)	17.228.053
27-apr-20	Ass.Ord. - copertura perdita				(242.257)					242.257		0
27-apr-20	Ass.Ord. - dividendo straordinario				(392.325)							(392.325)
31-dic-20	Risultato di periodo								(5.376)	(51.087)	3	(56.460)
31-dic-20	Saldi finali di bilancio	6.538.750	6.462.750	1.000.000	675.348	8.179	1.867.115	398.891	(120.680)	(51.087)	2	16.779.268

Con riferimento al disposto dell'articolo 2427 al punto 7 bis segue una tabella esplicativa:

Patrimonio Netto	Saldo al 31.12.18	Saldo al 31.12.19	Saldo al 31.12.20	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile al 31.12.2020	Utilizzo nei tre esercizi precedenti per copertura perdite	
							altre ragioni
Capitale Sociale	5.000.000	6.538.750	6.538.750				
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	6.462.750	6.462.750	A,B,C	5.333.387		
Riserva Rivalutazione ex L. 185/08	0	1.867.115	1.867.115	A,B			
Riserva Legale	1.000.000	1.000.000	1.000.000	A,B			
Riserva Straordinaria	1.270.819	1.309.930	675.348	A,B,C	675.348	242.257	392.325
Riserva ex art. 2426 CC	0	8.179	8.179	B			
Avanzo da concambio	398.891	398.891	398.891	A,B,C	398.891		
Reserva derivati di copertura	(87.815)	(115.304)	(120.680)	-			
Utile (perdita) dell'esercizio	2.414.405	(242.257)	(51.087)	A,B,C			500.000
Saldi di fine esercizio	9.996.300	17.228.054	16.779.266		6.407.626	242.257	892.325

A - per aumento Capitale Sociale
B - per copertura perdite
C - per distribuzione ai soci

A, I – Capitale

Il capitale sociale è rappresentato da n. 6.538.750 (sei milioni cinquecento trentotto mila settecento cinquanta) azioni ordinarie, prive di valore nominale, interamente sottoscritte e versate.

A,II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni

D'iscrizione 2019, rappresenta il sovrapprezzo pagato all'atto della sottoscrizione dell'aumento di capitale riservato al mercato. In conseguenza dell'avvenuto riallineamento ex art. 110 del DL 104/2020, si oppone un vincolo di sospensione d'imposta sull' importo di euro 2.974.009,00.

A, III – Riserva di Rivalutazione ex DL. 185/08

Annnullata a seguito del concambio azionario del dicembre 2018, venne integralmente ricostituita con delibera assembleare del 2 maggio 2019.

In conseguenza dell'avvenuto riallineamento ex art. 110 del DL 104/2020, si oppone un vincolo di sospensione d'imposta sull' importo di euro 1.867.115,00.

A, IV – Riserva Legale

La voce in esame si compone di quote di utili come previsto all'art. 2430 C.C.

A, VI – Altre Riserve

La voce in esame afferisce quanto ad euro 675.348, alla riserva straordinaria, (dopo la destinazione della perdita dell'esercizio precedente e la distribuzione dei dividendi per euro 392.325,00) che si compone di quote di utili non distribuiti come stabilito dalle delibere assembleari; quanto ad euro 398.891 dall'avanzo da concambio azionario avvenuto del dicembre 2018 e residualmente per euro 8.179 dalla riserva indisponibile per riallineamento valute ex art. 2426CC cm.8 bis .

Confluisce nel saldo espositivo anche l'arrotondamento all'unità di euro.

A, VII –Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

La voce in esame risulta rappresentativa del fair value [MTM] delle operazioni di copertura dei tassi d'interesse, e dei flussi valutari poste in essere dalla società nell'ambito della sua pianificazione finanziaria.

Per un dettaglio si rinvia al successivo punto B,3.

INDISPONIBILITA' DI PARTE DELLE RISERVE ED UTILI PORTATI A NUOVO AI SENSI DEL PUNTO
N.5 DELL'ART. 2426 C.C.

Ai sensi del punto n. 5 dell'art. 2426, si precisa che una parte delle riserve disponibili per un ammontare di Euro 813.434,00 risulta vincolata a coprire l'ammontare dei costi di impianto ed ampliamento, non ancora ammortizzati e dalla riserva 2426 CC.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

B,1 – per trattamento di quiescenza ed obblighi similari

La voce è riferita agli obblighi derivanti dall'art. 1751 del Codice Civile, così come modificato con D.L. 10 settembre 1991, no. 303 relativo all'indennità spettante agli Agenti e Rappresentanti di Commercio all'atto della risoluzione del rapporto di agenzia.

Riportiamo di seguito la movimentazione intervenuta nell'esercizio:

B, 1	Indennità di fine mandato Agenti
Valore bilancio 31.12.2019	236.968
- Utilizzi 2020	0
- Scioglimenti 2020	0
+ Accantonamenti 2020	54.157
Valore bilancio 31.12.2020	291.125

B,2 – per imposte, anche differite

La voce risultava essenzialmente rappresentativa del debito per imposte differite, correlate alle rivalutazioni immobiliari ex Dlgs. 185/08 operate, in assenza di rilevanza fiscale.

A seguito della decisione dell'organo amministrativo della società di procedere al "riallineamento" fiscale a pagamento, così come normato dalla L. 178 del 30 dicembre 2020, il valore viene sostanzialmente ad azzerarsi.

Si riporta la movimentazione intervenuta nell'esercizio, rinviando all'apposito prospetto per il dettaglio di composizione.

B, 2	Fondo Imposte differite
Valore bilancio 31.12.2019	1.430.206
- Utilizzi 2020	(1.392.447)
+ Incrementi 2020	(37.668)
Valore bilancio 31.12.2020	91

B,3 – Derivati di copertura tassi

La società al 31 dicembre 2020 ha in essere le seguenti opzioni di copertura tassi per le quali si è proceduto alla loro iscrizione al fair value determinato sulla base del valore di mercato, corrispondente al Mark To Market a quella data.

Istituto	Tipo Derivato	Da	A	Nozionale	Strike	Impegno effettivo	MTM
Intesa	Interest Capped swap	12-feb-15	31-dic-21	153.836	0,50	-971	-1.010
Unicredit	Interest Capped swap	30-set-16	30-set-21	286.011	0,20	-1.317	-1.491
BPM	Interest Capped swap	5-ott-16	15-giu-21	93.750	0,00	-142	-143
Intesa	Interest Capped swap	14-lug-17	1-dic-21	263.000	0,00	-590	-610
BNL	Interest Capped swap	18-lug-17	1-lug-21	273.000	0,00	-307	-307
BPM	Interest Capped swap	19-lug-17	1-lug-21	216.000	0,00	-280	-281
BNL	Interest Capped swap	7-feb-18	1-mag-22	464.000	0,00	-1.439	-1.440
BNL	Interest Capped swap	7-feb-18	10-apr-26	1.581.901	0,00	-43.373	-42.007
Unicredit	Interest Capped swap	1-mar-18	22-dic-22	424.089	0,00	-2.125	-2.118
Intesa	Interest Capped swap	7-mar-18	30-dic-22	600.000	0,00	-2.732	-2.723
Intesa	Interest Capped swap	21-mag-19	31-mar-25	708.333	0,00	-7.783	-8.516
BPM	Interest Capped swap	4-lug-19	4-gen-24	726.715	0,00	-5.822	-5.732
Unicredit	Interest Capped swap	21-nov-19	30-nov-24	1.605.972	0,00	-18.103	-18.069
BNL	Interest Capped swap	18-giu-20	18-giu-26	2.500.000	-0,20	-24.809	-24.002
Unicredit	Interest Capped swap	2-dic-20	30-nov-26	1.250.000	-0,20	-12.928	-12.230
Totali				11.146.607		-122.721	-120.680

Come evidenziato nella tabella che precede le tipologie in uso sono di natura estremamente semplice e per loro peculiarità non possono riservare sorprese sui costi attesi. Sono infatti poste in essere, nell'ambito della pianificazione finanziaria, proprio per circoscrivere le fluttuazioni dei tassi all'interno di un range ritenuto economicamente accettabile e finanziariamente sostenibile.

Tutte le operazioni coniugano perfettamente sia i nozionali che le tempistiche dei piani d'ammortamento dei debiti finanziari di cui sono al servizio e la società li contabilizza come derivati di copertura non avendo essi alcuna funzione speculativa.

B,4 – altri

I valori esposti rappresentano accantonamenti prudenzialmente effettuati a copertura di perdite potenziali connesse direttamente o indirettamente a dispute commerciali ovvero ad attività aziendali. L'attuale consistenza risulta per lo più correlata all'operatività nel segmento automotive con le peculiari garanzie previste. Ad oggi, pur in assenza di una significativa serie storica di riferimento, l'accantonamento raggiunto appare congruo alla rischiosità potenziale connessa alla numerosità dei prodotti venduti.

B, 4	Valore bilancio 31-dic-20	Variazioni dell'esercizio			Valore bilancio 31-dic-19
		Accantonamenti	Scioglimenti	Utilizzi	
Fondo Garanzia Prodotti	500.000	-	-	-	500.000
Fondo rischi diversi	200.000	50.000	-	-	150.000
Totale B, 4	700.000	50.000	-	-	650.000

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Tale fondo, nel corso dell'esercizio, ha subito la seguente movimentazione:

C	Fondo TFR
Valore bilancio 31.12.2019	1.681.026
+ Accantonamenti 2020	673.565
- Utilizzi 2020	(76.318)
- Versamenti a F.do Pensione 2020	(647.406)
Valore bilancio 31.12.2020	1.630.867

D) DEBITI

D,4 – debiti verso banche

La voce è di seguito dettagliata:

D,4	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
Utilizzo di affidamenti bancari a revoca	-	-	0
Quote mutui a breve termine	3.272.224	3.351.319	(79.095)
Totale D, 4 entro 12 mesi	3.272.224	3.351.319	(79.095)
Quote mutui a medio / lungo	10.009.093	9.306.495	702.598
Totale D, 4 oltre 12 mesi	10.009.093	9.306.495	702.598
Totale D, 4	13.281.317	12.657.814	623.503

Per un commento più articolato sulla PFN si rimanda alla relazione sulla gestione, mentre di seguito si riporta una tabella esplicativa dei mutui in essere:

Dettaglio Mutui	Importo Originario .000	Durata	Scadenze < 12 mesi	Scadenze > 12 e < 24 mesi	Scadenze > 24 e < 36 mesi	Scadenze oltre 36 mesi	Debito in amm.to
BCC Felsinea	500	2017 - 2022	103.597	17.463	-	-	121.061
BNL-BEI	1.930	2017 - 2022	291.721	393.233	198.465	-	883.418
BNL-BEI	1.100	2017 - 2022	221.343	224.122	113.114	-	558.580
Banco Popolare	750	2016 - 2021	93.750	-	-	-	93.750
Mediocredito Trentino	1 ¹ 2.500	2016 - 2026	274.579	280.236	286.011	741.076	1.581.901
Mediocredito Italiano	1.000	2015 - 2021	153.846	-	-	-	153.846
Mediocredito Italiano	1.500	2018 - 2022	300.000	300.000	-	-	600.000
Raiffeisen	1.500	2018 - 2023	299.887	305.763	311.755	-	917.405
Mediocredito Italiano	1.000	2019 - 2025	166.667	166.667	166.667	208.333	708.333
Banco Popolare	1.000	2019 - 2024	221.098	223.317	225.558	56.743	726.715
Unicredit	2.000	2019 - 2024	397.590	400.181	402.788	405.413	1.605.972
Banca di Bologna	2.000	2019 - 2024	396.388	399.968	403.580	407.224	1.607.159
Unicredit	1.250	2020 - 2026	113.636	227.273	227.273	681.818	1.250.000
BNL	2.500	2020 - 2026	250.000	500.000	500.000	1.250.000	2.500.000
Oneri accessori dedotti dal debito			-11.877	-7.776	-4.369	-2.800	-26.823
Total D,4			3.272.224	3.430.447	2.830.840	3.747.806	13.281.317
					10.009.093		

¹ debito assistito da garanzia ipotecaria

Garanzie Ipotecarie

Come evidenziato nella tabella che precede, sussiste la presenza di una garanzia ipotecaria, collaterale ad un mutuo di durata decennale contratto con Mediocredito Trentino nell'anno in commento, residua per euro 2.768.327,00 e grava sull'immobile di via Grazia nel Comune di Zola Predosa.

D,6 – acconti

La voce è essenzialmente costituita da pagamenti anticipati per forniture di prossima realizzazione.

D,7 – debiti verso fornitori

La voce è composta di soli debiti con esigibilità entro l'esercizio successivo, il dettaglio del saldo di bilancio e le variazioni rispetto al passato esercizio sono le seguenti:

D, 7	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Debiti Vs. Fornitori Italia	4.025.076	3.504.742	520.334
Debiti Vs. Fornitori esteri	59.900	100.565	(40.665)
Totale D,7	4.084.976	3.605.307	479.669

Appaiono in linea con il volume d'affari e nell'insieme [D7 + D9 + D10] fanno rilevare, in rapporto col fatturato [A1+A,5-b da 1 a 5], una dilazione media di pagamento sui 53 gg. in aumento rispetto al dato rilevato nell'anno precedente [43] ed in linea con quanto rilevato nel 2018 [53].

D,9 – debiti verso imprese controllate

Per un commento esplicativo si rimanda a quanto riportato al punto precedente.

Segue una tabella di dettaglio:

D, 9	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Debiti Vs. Marzocchi Usa Corp.	8.827	39.405	(30.578)
Debiti Vs. Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd	52	24.765	(24.713)
Totale D, 9	8.879	64.170	(55.291)

D,10 – debiti verso imprese collegate

Per un commento esplicativo si rimanda a quanto riportato alla voce D,7, qui si esplicita che trattasi di debiti di natura commerciale per forniture tipiche, nei confronti della società Montirone S.r.l. e che la riduzione evidenziata, pari ad euro 169.387,00, risulta esclusivamente attribuibile al decremento delle necessità d'approvvigionamento commerciale.

D,12 – debiti tributari

La voce, scomposta nelle sue componenti d'esigibilità, risulta principalmente riconducibile, per la parte più prossima, alle ritenute d'acconto operate in qualità di sostituto d'imposta, con obbligo di versamento nel mese di gennaio 2021 ed ai gravami correlati all'affrancamento fiscale della rivalutazione correlata l'operazione straordinaria di LBO posta in essere nel 2018, già richiamata in calce alla voce B,II incrementata dai gravami di cui alla L. 178 del 30 dicembre 2020, le cui due tranches successive trovano collocazione nella parte oltre i 12 mesi.

D, 12	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
<i>entro 12 mesi</i>			
Debiti Ires / Irap	-	-	0
Debiti sostituto d'imposta	451.237	544.231	(92.994)
Debiti per imposte sostitutive	248.682	265.031	(16.349)
totale entro 12 mesi	699.919	809.262	(109.343)
<i>oltre 12 mesi</i>			
Debiti per imposte sostitutive	99.817	198.774	(98.957)
totale oltre 12 mesi	99.817	198.774	(98.957)
Totale D,12	799.736	1.008.036	(208.300)

D,13 – debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

La composizione del saldo di bilancio e le variazioni rispetto al precedente esercizio vengono evidenziate nella tabella che seguente:

D, 13	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
Inps	554.751	538.149	16.602
Previndapi	19.301	19.055	246
Fondapi	25.393	28.415	(3.022)
Altri Fondi	12.806	12.652	154
Enasarco	4.543	7.180	(2.637)
Inail	16.636	3.080	13.556
Contributi su retribuzioni differite [ferie,PDR,13^)	195.456	198.382	(2.926)
Totale D,13	828.886	806.913	21.973

Con l'unica esclusione dei debiti per contribuzioni connesse alla maturazione delle ferie da parte del personale dipendente, si tratta di obbligazioni il cui pagamento è avvenuto nel mese di gennaio 2021.

D,14 – altri debiti

Rispetto al precedente esercizio i debiti diversi hanno subito le variazioni che vengono evidenziate nella seguente tabella che risulta di per sé esplicativa:

D, 14	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
Debiti per forniture da omaggiare	9.541	19.392	(9.851)
Debiti retributivi	510.089	503.302	6.787
Debiti retributivi differiti (ferie, PDR, 13^)	664.709	675.693	(10.984)
Altri debiti	50.818	106.406	(55.588)
Totale D,14	1.235.157	1.304.793	(69.636)

E) RATEI E RISCONTI

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale e nessuna di esse, ha durata superiore ai 5 anni.

La voce di bilancio è così composta:

E	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Ratei Passivi	246.938	28.481	218.457
Risconti Passivi	715.737	469.341	246.396
Totale D	962.675	497.822	464.853

nel dettaglio

Ratei Passivi	Valore bilancio 31-dic-20	Risconti Passivi	Valore bilancio 31-dic-20
Interessi e oneri finanziari di comp.	22.196	Anticipi ex art.5.3 Nepla Contract	273.948
Riallinamento leasing	224.733	Contributi in c.to capitale	408.745
Altri d'importo unit. non significativo	9	Contributi in c.to interessi	11.275
		Servizi prepagati	21.354
		Altri d'importo unit. non significativo	416
Totale ratei passivi	246.938	Totale risconti passivi	715.738

La componente denominata anticipo prezzi ex art. 5.3 Nepla Contract rappresenta la sospensione di ricavi che hanno già avuto la loro manifestazione numeraria ma la cui competenza temporale, risulta contrattualmente correlata a forniture future, mentre quella denominata contributo c.to capitale rappresenta principalmente il riconoscimento da parte del MISE del credito d'imposta ex Legge 205 del 27 dicembre 2017 che troverà imputazione economica *pro rata temporis*, come normato al punto 88 comma a) dell'OIC 16.

Come accennato al punto 2 della presente nota, i contratti di leasing soggetti a moratoria hanno subito la loro rimodulazione così come postulato dall'OIC 19 A.7, appendice A con conseguente iscrizione del rateo passivo qui esposto.

Nessuna componente ha durata superiore ai 5 anni.

6. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) RICAVI

A,1 – Ripartizione dei ricavi per area geografica e canale di vendita

Nel dettaglio:

A, 1	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Change %	Breakdown
Vendite nette interne	7.666.633	9.747.019	-21,34%	23,33%
Vendite nette UE	8.090.383	9.937.776	-18,59%	24,62%
Vendite nette extra UE	17.100.949	18.868.440	-9,37%	52,05%
Totale A,1	32.857.965	38.553.235	-14,77%	100%

Complessivamente le vendite tipiche registrano un decremento del 14,77% con una quota estera attestata al 76,7% del totale.

Come emergerà in seguito, questa significativa contrazione dei ricavi, attribuibile ai riflessi economici degli effetti pandemici, comporterà un incremento nelle incidenze delle principali voci di costo, nonostante un'azione di cogente controllo gestionale volta al loro contenimento.

Per un'analisi delle vendite più di approfondita, si rimanda alla relazione sulla gestione.

A,2 – Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

Per un commento esplicativo si rimanda a quanto riportato alla classe C,I dell'attivo patrimoniale

A,4 – Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Trattasi della capitalizzazione di costi correlati alla costruzione in economia di attrezzature per la lavorazione di parti o per il loro assemblaggio finale.

A,5,b - Altri

Nel dettaglio :

A, 5, b		Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
1	Contributi in c.to Impianti	106.756	0	106.756
2	Contribuzioni di Clienti alla realizzazione di stampi ed attrezzature	33.600	43.950	(10.350)
3	Addebiti per progettazioni tecniche	18.700	61.650	(42.950)
4	Affitti attivi	3.374	8.500	(5.126)
5	Rivalse e rimborsi spese	49.898	110.972	(61.074)
6	Rivendite di materiali e servizi	220.700	286.391	(65.691)
7	Plusavalenze ordinarie	54.856	7.124	47.732
8	Sopravvenienze attive	198.250	149.959	48.291
9	Altri non significativi	19.583	26.923	(7.340)
Totale A,5,b		705.717	695.469	10.248

Le principali componenti risultano costituite da addebiti per rivendite di beni non classificabili in A1 e da ricavi correlati alle progettazioni tecniche [2 & 3], mentre le plusvalenze ordinarie afferiscono per la loro quasi totalità alla cessione del terreno di Vaccolino (FE), già richiamata in calce alla voce B,II dell'attivo patrimoniale [5] mentre il contributo in c.to impianti [4] afferisce essenzialmente alla quota del credito d'imposta ex L.205/17.

B) COSTI

B,6 - per materie e materiali

In analisi :

B, 6	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Acquisto di materie prime e semilavorati	6.766.365	7.278.024	(511.659)
Acquisto di imballaggi	150.747	239.295	(88.548)
Acquisto di combustibili	77.983	99.745	(21.762)
Acquisto di utensilerie, oli ed altri materiali di consumo per la produzione	734.868	844.631	(109.763)
Altri materiali di consumo	67.760	93.852	(26.092)
Totale B, 6	7.797.723	8.555.547	(757.824)

La voce, opportunamente rettificata dalle variazioni delle rimanenze di materiali B,11 e posta in correlazione con la sommatoria delle voci A,1 ed A,2 rappresenta l'incidenza percentuale dei "consumi".

Tale grandezza si colloca al 24,3% [era il 22,4% nel 2019] evidenziando un incremento dell'1,9%.

B,7 - per servizi

Nel dettaglio:

B, 7	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Spese per lavorazioni esterne	4.976.839	5.582.352	(605.513)
Utenze	790.835	874.449	(83.614)
Trasporti	498.414	398.060	100.354
Costi assicurativi	408.263	473.149	(64.886)
Costi di manutentivi	689.726	960.304	(270.578)
Provvigioni	515.147	573.563	(58.416)
Agenzie lavoro somministrato	2.562	55.398	(52.836)
Consulenze ed onorari	561.760	482.955	78.805
Organi sociali	381.309	368.482	12.827
Pubblicità e rappresentanza	74.819	116.882	(42.063)
Spese di viaggio	21.970	180.821	(158.851)
Servizi di mensa e pulizie	291.904	286.364	5.540
Altri	68.377	98.792	(30.415)
Totale B, 7	9.281.925	10.451.571	(1.169.646)

Questa voce consolida la sua incidenza percentuale, passando dal precedente 28,2% del 2019 all'attuale 28,5%.

B,8 - per godimento di beni di terzi

In analisi :

B, 8	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
Competenze leasing	1.928.123	2.041.316	(113.193)
Locazioni operative	194.004	110.890	83.114
Locazione automezzi a lungo termine	141.778	151.537	(9.759)
Affitti passivi	47.674	49.541	(1.867)
Totale B, 8	2.311.579	2.353.284	(41.705)

Voce direttamente connessa agli investimenti industriali compiuti con lo strumento del leasing finanziario. Come accennato al punto 2 della presente nota, i contratti di leasing soggetti a moratoria hanno subito la loro rimodulazione così come postulato dall'OIC 19 A.7, appendice A. L'incremento fatto rilevare dalle locazioni operative, risulta correlato alla conduzione del software gestionale SAP.

B,9 - per il personale

Nel dettaglio:

B, 9	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
Salari e stipendi	8.247.248	9.001.669	(754.421)
Oneri sociali	2.640.835	2.878.346	(237.511)
Trattamento di fine rapporto	674.279	704.302	(30.023)
Altri costi	62.076	65.971	(3.895)
Totale B, 9	11.624.438	12.650.288	(1.025.850)

La voce ricomprende la “componente lavoro” addebitata delle Agenzie di somministrazione.

Nel rapporto con le voci A1+A2 si evidenzia un aggravio d’incidenza di 1,6 punti percentuali [35,7% contro il precedente 34,1%]. Complessivamente sono state lavorate un minor numero d’ore [- 9,6%] quasi integralmente compensate dal ricorso alla CIG-Covid, avvenuto sia nel periodo del lockdown sia in modo molto limitato, anche nel successivo periodo pre-estivo.

B,10 - ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni evidenziano un valore assoluto assai elevato. Va tuttavia tenuto conto che per 1.328 mln risultano conseguenti la rivalutazione posta in essere a seguito dell’operazione di LBO.

B, 10	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	Variazioni dell'esercizio
a) Amm.to delle immob. Immateriali	329.971	256.940	73.031
b) Amm.to delle immob. Materiali	3.008.695	3.137.181	(128.486)
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	6.321	(6.321)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nel C.C.N.	32.367	39.641	(7.274)
Totale B, 10	3.371.033	3.440.083	(69.050)

In concomitanza con la contrazione dei ricavi di vendita al netto della variazione dello stock di finito [A,1 + A,2], va da sé che l'incidenza sul valore tipico dell'attività industriale subisca un aggravio di poco superiore al punto percentuale.

Il dettaglio compositivo è consultabile alle voci B,I e B,II precedentemente trattate.

B,12 - accantonamenti per rischi

E' stato prudenzialmente integrato il fondo già presente, accantonando ulteriori oneri per € 50.000 a copertura di possibili spese legali o stragiudiziali nelle more di un contenzioso in corso con un cliente estero che tuttavia si auspica possa essere positivamente definito nei prossimi mesi.

B,14 - oneri diversi di gestione

Nel dettaglio :

B, 14	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Quote associative	36.957	34.060	2.897
Costi on-going AIM Italia	161.974	64.838	97.136
Imposte e tasse [non sul reddito]	137.776	149.383	(11.607)
Franchigie assicurative e risarcimenti accordati	1.988	2.860	(872)
Minusvalenze e sopravvenienze passive ordinarie	635	2.833	(2.198)
Altri non significativi	21.053	56.039	(34.986)
Totale B, 14	360.383	310.013	50.370

Componente fissa residuale, le cui principali costituenti risultano riconducibili a fiscalità sul patrimonio immobiliare ed oneri correlati alla permanenza sul listino di AIM Italia di Borsa Italiana.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

C,16,b - d - altri proventi finanziari

Voci di assai scarsa significatività, vengono dettagliate nel prospetto che segue:

C, 16, b-d	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Interessi attivi titoli immobilizzati	7.207	7.000	207
Interessi attivi bancari	163	402	(239)
Interessi attivi da altri	0	2.044	(2.044)
Sconti finanziari ed abbuoni attivi	479	1.173	(694)
Totale C, 16, b -d	7.849	10.619	(2.770)

C,17 - interessi ed altri oneri finanziari

In analisi :

C, 17	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Interessi passivi bancari	143.424	454.805	(311.381)
Interessi passivi altri	0	0	0
Commissioni e spese finanziarie	109.876	349.047	(239.171)
Sconti finanziari ed abbuoni passivi	16.417	16.710	(293)
Arrotondamanti di bilancio all'unità di euro	0	(2)	2
Totale C, 17	269.717	820.560	(550.843)

La componente finanziaria risulta rientrata nei più consoni canoni aziendali, comportante un'incidenza inferiore al punto percentuale.

C,17 bis - utili e (perdite) sui cambi

La voce viene suddivisa nelle sue due componenti, quella realizzata e quella da riallineamento.

C, 17 bis	Valore bilancio 31-dic-20	Valore bilancio 31-dic-19	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
(Perdite) su cambi	(175.143)	(54.942)	(120.201)
(Perdite) su cambi da riallineamento	(24.725)	(2.441)	(22.284)
Utili su cambi	17.743	0	17.743
Utili su cambi da riallineamento	381	538	(157)
Totale C, 17 bis	(181.744)	(56.845)	(124.899)

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

D,18, a) - rivalutazioni

Il valore iscritto risulta riferibile alla controllata Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd e ne rappresenta il parziale ripristino di valore, come argomentato in calce al punto B,III,1

7. INFORMAZIONI SULLA FISCALITÀ DIFFERITA

In ottemperanza a quanto previsto dal punto 14 sub a e sub b dell'articolo 2427 CC, ed in osservanza del principio contabile n. 25, le imposte sono state stanziate in base al principio di competenza economica. Le differenze temporanee di valore, tra l'ammontare così ottenuto e quello relativo alle imposte dovute che risulteranno dalla dichiarazione dei redditi, sono di seguito riepilogate. Si dà atto che nel limite enunciato al punto 41 dell'OIC25, nessun'altra differenza temporanea è stata esclusa dal calcolo e che per lo stesso si sono utilizzate le aliquote fiscali previste dalla L.208 del 28.12.15; a tal proposito si rimanda a quanto riportato in commento alla voce B,2 del passivo.

Posta a fiscalità differita	Valori al 31 dicembre 2019				Valori al 31 dicembre 2020							
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale differito		Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale differito		Imposte anticipate dell'esercizio	Utilizzo di imposte anticipate	Esposizione a bilancio alla voce D.20,d	Imposte differite dell'esercizio	Utilizzo di imposte differite	Esposizione a bilancio alla voce D.20,c
		Ires	Irap		Ires	Irap						
Imposte anticipate												
Fondi rischi	714.894	171.575	8.381	764.894	183.575	10.331	(13.950)	0	(13.950)			
Fondi svalutazione	797.317	191.356	0	1.032.552	247.813	0	(247.813)	191.356	(56.457)			
Riallineamento valutario passivo	2.441	586	0	24.725	5.934	0	(5.934)	586	(5.348)			
Costi con deducibilità differita	104.733	23.619	247	80.873	19.409	71	(3.708)	9.609	5.902			
Perdite fiscali PROPRIE deducibili	1.716.954	412.069	0	4.213.184	1.011.164	0	(599.095)	0	(599.095)			
Perdite fiscali deducibili ¹)	4.815.254	1.155.661	0	4.815.254	1.155.661	0	0	0	0 ²)			
Totale Imposte anticipate	3.336.339	799.204	8.627	6.116.228	1.467.895	10.402	(870.500)	201.551	(668.948)			
					1.478.297	³						
Imposte differite												
Riallineamento valutario attivo	531	127	0	381	91	0			91	(127)		
Rivalutazione ex L.185/08	5.125.731	1.230.175	199.904	4.990.849 ⁽²⁾	0				11.278	(48.910)		
Totale Imposte differite	5.126.262	1.230.303	199.904	4.991.230	91	0			11.369	(49.037)		
					91	⁴						

¹ Consistenze volutamente non contabilizzate

² La mancata contabilizzazione del credito per imposte anticipate e l'enunciato dell'OIC25 fa sì che la contabilizzazione della sopravvenienza attiva affranchi l'esposizione del carico fiscale qui evidenziato

³ Valore esposto nell'attivo patrimoniale alla voce C,II, 5-ter

⁴ Valore esposto nel passivo patrimoniale alla voce B,2

Come si evince dalla tabella esistono delle perdite fiscali assai rilevanti, ereditate a seguito dell'incorporazione avvenuta nel 2013 della ex-holding.

Perdite fiscali generatesi nel tempo in capo a società per lo più cessate.

In considerazione dell'ammontare, dandone qui informativa, tenuto conto che :

- la consistenza assai significativa degli effetti patrimoniali di un'eventuale pur parziale contabilizzazione, potrebbe far venir meno i principi di prudenza,
- la volubilità del legislatore fiscale, non concedente alcuna certezza in merito alla continuità normativa,

ed in ossequio dei succitati principi di prudenza, si è ritenuto di non iscrivere alcuna posta a tale titolo, preferendone una puntuale gestione nel momento della loro certa emersione e cioè al verificarsi delle condizioni d'uso.

8. INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

Parti correlate

In osservanza del disposto dall'articolo 2427 al punto 22 bis, si dà atto che le operazioni realizzate con parti correlate sono state concluse, senza eccezioni, a normali condizioni di mercato. Per maggiore dettaglio si rimanda a quanto esposto al riguardo, in Relazione sulla Gestione.

Accordi fuori bilancio

Ai sensi del disposto dell'articolo 2427 al punto 22 ter, si dà atto dell'assenza di ulteriori accordi fuori bilancio, rispetto a quelli già segnalati nei vari capitoli di questa nota integrativa [impegni leasing in linea capitale].

Numero medio dipendenti

Nel corso dell'esercizio 2020 il numero medio degli occupati dalla società si mostra in linea sull'anno precedente e si attesta in prossimità delle 248 unità, cui vanno ad aggiungersi, in seguito al ricorso di prestazioni atipiche, 0,36 unità medie annue.

Organico	Nr. Medio 2020	T. I. ⁽¹⁾ 2020	Nr. Medio 2019	T. I. ⁽¹⁾ 2019
Operai	178,32	176,34	178,25	175,16
Intermedi, Impegati e Quadri	66,08	65,50	67,56	65,20
Dirigenti	4,00	4,00	4,00	4,00
Totali	248,40	245,84	249,81	244,36

⁽¹⁾ di cui assunti a tempo indeterminato

Attività di ricerca e sviluppo

Per quanto attiene le attività di ricerca e sviluppo, la società ha proseguito nelle normali attività di miglioramento funzionale e di completamento di gamma, avendo consapevolezza che il proprio futuro non può prescindere dal vantaggio competitivo basato sull'innovazione. Il tutto in stretta collaborazione con il Dipartimento d'Ingegneria Industriale dell'Università di Bologna.

Sovvenzioni pubbliche ex L.4.8.17 n. 124 art.1 co.125 terzo periodo

In ossequio del dettato normativo e seguendo la tesi prevalente che vede nel principio di “cassa” quello ispiratore della norma, si specifica che nel corso dell’anno 2020 sono state percepite sovvenzioni pubbliche per euro 47.724,18.

Nel dettaglio: euro 47.724,18 a titolo di erogazioni di contributi in c.to interessi [Sabatini Ter] da parte del MISE, contabilizzati per competenza per euro 30.745,96.

Compensi ad Amministratori, Sindaci e Revisore Legale

Nel prospetto seguente sono indicati, per ciascuno degli Amministratori, dei Sindaci e del Revisore Legale della Marzocchi Pompe S.p.A. i compensi maturati nel corso dell’anno 2020, attestando altresì che ai medesimi non sono stati concessi finanziamenti o anticipazioni :

Compensi ad Amministratori, Sindaci e Revisori

Euro/000	Compensi per la carica	Oneri e Rimborsi
Amministratori		
Paolo Marzocchi ^(a)	200	16
Gabriele Bonfiglioli ^(b)	15	2
Guido Nardi ^(c)	15	2
Valentina Camorani Scarpa	15	1
Carlo Marzocchi	15	2
Matteo Tamburini	15	1
Giuseppe Zottoli	15	1
Totale	289	25
Sindaci		
Romano Conti ^(d)	11	0
Andrea Casarotti	8	0
Stefano Favalesi	8	0
Totale	26	1
Revisori Legali		
PricewaterhouseCoopers	38	3
Totale	38	3

(a) Presidente del CDA

(b) Consigliere e A.D.

(c) Consigliere con deleghe

(d) Presidente del CS

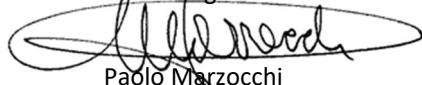
9. FATTI DI RILEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA

Dopo la chiusura dell'esercizio non si segnalano particolari fatti interni sopravvenuti; nonostante l'aggravarsi dello scenario mondiale legato alla pandemia COVID-19 l'azienda ha continuato ad operare in continuità sui livelli dell'esercizio appena chiuso.

10. PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI

Signori Azionisti, alla luce di quanto sopra esposto, l'organo amministrativo Vi propone di coprire la perdita d'esercizio di € 51.087 mediante utilizzo della riserva straordinaria.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Paolo Marzocchi

COPIA CORRISPONDENTE AI DOCUMENTI CONSERVATI PRESSO LA SOCIETA'



MARZOCCHI POMPE SPA

*Relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31 dicembre
2020*



Sede in Casalecchio di Reno - Bologna
Capitale Sociale €. 6.538.750 i.v.
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969
R.E.A. di Bologna n. 422251

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2020; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione.

La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Il documento che oggi Vi proponiamo, rappresenta fedelmente la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

1. Fatti di rilievo dell'esercizio 2020 e andamento del mercato

In riferimento alla pandemia COVID-19, L'Azienda non ha avuto impatti significativi fino al 22 marzo, in quanto entrambi gli stabilimenti hanno lavorato fino ad allora a pieno ritmo, pur avendo applicato una serie di prudenti comportamenti di sicurezza sanitaria atti a prevenire e contenere la diffusione del contagio, in linea con le disposizioni governative e regionali. Dopo l'emissione del DPCM che ha previsto una notevole riduzione delle attività produttive del Paese, Marzocchi Pompe ha fermato la produzione per tre settimane, i quanto i prodotti realizzati non rientravano, se non in maniera molto marginale, tra quelli delle filiere dei Costruttori che potevano proseguire le attività. Anche le sedi estere hanno in quel periodo subito significative limitazioni, potendo operare per molto tempo solo da remoto.

Il riavvio della produzione è avvenuto quindi in anticipo rispetto a quanto accaduto a livello nazionale, su esplicita richiesta di molti Clienti di Marzocchi Pompe appartenenti alle categorie cosiddette essenziali. Si è subito però notato un rallentamento dell'ingresso ordini, come logica conseguenza dell'elevato grado di incertezza che caratterizzava i tanti mercati di sbocco dell'Azienda. Nonostante il periodo particolarmente difficile, tuttavia, l'elevato know-how riconosciuto a Marzocchi Pompe ha continuato a produrre numerose richieste d'offerta, moltiplicando così le opportunità di collaborazione tecnica che sono indispensabili per ottenere nuove commesse. Molti clienti, infatti, in un periodo di grande incertezza hanno puntato sull'innovazione tecnologica, ancora di più del passato, per rinvigorire una domanda debole.

Ciò è stato comprovato dall'award ottenuto da uno dei leader mondiali dell'automotive pesante per la fornitura di una pompa Erika, che andrà in produzione tra tre anni, nell'ambito di un processo di elettrificazione dei loro modelli.

In questa eccezionale e critica congiuntura economica mondiale Marzocchi Pompe ha prontamente reagito, adottando tutte le misure idonee a contenere i costi indiretti, anche avvalendosi degli ammortizzatori sociali disposti dal Legislatore, salvaguardando ovviamente gli elevati standard tecnici, qualitativi e produttivi che la caratterizzano.

Gli ultimi mesi dell'anno hanno visto una significativa ripresa dell'ingresso ordini, sia per il *core business* che soprattutto per quanto riguarda i clienti *automotive*. L'Azienda, grazie alla consueta flessibilità, ha saputo reagire prontamente, riuscendo a cogliere le opportunità che si stavano presentando. Questo ha permesso di chiudere un secondo semestre in netta controtendenza rispetto al primo, sia dal punto di vista dei ricavi che da quello dell'*EBITDA margin*, riportandolo in prossimità dei massimi storici, a testimonianza di quanto l'Azienda abbia proseguito in maniera decisa, nonostante le difficili condizioni, il proprio percorso di miglioramento dell'efficienza operativa.

A novembre 2020 è avvenuta la costituzione della Società di diritto cinese "Marzocchi Symbridge Hydraulic (Shanghai) Co. Ltd", in *joint-venture* con un partner locale, Distributore storico, con l'obiettivo

di aumentare la penetrazione commerciale in Cina, con particolare riferimento ai prodotti del *core business*. Anche questo è un importante segnale di continuità della strategia che Marzocchi Pompe si era data nel medio – lungo termine, a dimostrazione del fatto che le azioni commerciali, così come quelle di sviluppo dei nuovi prodotti, sono proseguiti incessantemente.

Tutto ciò è stato possibile grazie alla nota solidità patrimoniale e finanziaria, che ha trovato ulteriore conferma dal calo dell'indebitamento finanziario netto (-26% rispetto a fine 2019), ma anche all'elevato know-how tecnico riconosciuto all'Azienda, caratteristica che ha continuato ad essere la pietra miliare per lo sviluppo del business.

Va infine sottolineata l'importanza dello spirito di squadra, fattore distintivo della Società, che è diventato ancora più forte e determinante nell'attuale difficile contesto.

In definitiva, alla luce di quanto esposto si può quindi affermare che restano validi gli obiettivi di crescita organica su tutte le linee di business che l'Azienda si era data, anche se i relativi risultati subiranno un inevitabile differimento temporale.

2. Situazione patrimoniale, finanziaria ed economica

Al fine di una migliore comprensione dell'andamento della società, dei risultati economici conseguiti e della situazione finanziaria, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

Si precisa inoltre che nel bilancio consolidato la contabilizzazione dei contratti di *leasing* in essere verrà fatta sulla base del metodo finanziario, come normato dal principio contabile internazionale IFRS 16.

I risultati economici chiaramente risentono degli effetti legati alla Pandemia Covid-19, che a livello di ricavi di produzione ha generato una contrazione del 10,2% rispetto all'anno precedente, a fronte della quale l'azienda ha messo in atto idonee misure di contenimento degli oneri, attraverso l'utilizzo degli ammortizzatori sociali rappresentati dalla CIG Covid, utilizzata per 33.644 ore in larga misura concentrate nei mesi di marzo e aprile 2020.

Non è stato fatto ricorso ad alcuno dei provvedimenti straordinari ad impatto economico disposti dal legislatore per aiutare le aziende in difficoltà quali:

- La sospensione degli ammortamenti (art. 60 legge 126/2020)
- La rivalutazione dei beni e delle partecipazioni aziendali (art. 110 legge 126/2020);

Informazioni finanziarie selezionate

1) Dati economici selezionati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018

Di seguito sono forniti i principali dati economici della Società per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018 (importi espressi in migliaia di euro).

Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Ricavi delle vendite	32.858	100%	38.553
Variazioni WIP	(324)	(1.459)	1.240
Altri ricavi	765	759	1.488
VALORE DELLA PRODUZIONE	33.299	37.853	43.852
Consumi di materia prima	(7.909)	(24,3%)	(8.319)
Costi per servizi	(9.282)	(28,5%)	(10.452)
Costi per godimento beni di terzi	(2.312)	(7,1%)	(2.353)
Oneri diversi di gestione	(360)	(1,1%)	(310)
VALORE AGGIUNTO	13.436	41,30%	16.418
Costo del personale	(11.624)	(35,7%)	(12.650)

EBITDA¹	1.812	5,57%	3.768	10,16%	6.592	15,56%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.421)	(10,5%)	(3.590)	(9,7%)	(3.530)	(8,3%)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(1.609)	(4,9%)	178	0,48%	3.062	7,23%
proventi e oneri finanziari	(444)	(1,4%)	(867)	(2,3%)	(476)	(1,1%)
rettifiche di valore finanziarie	37	0,11%	16	0,04%	118	0,28%
REDDITO ANTE IMPOSTE	(2.016)	(6,2%)	(673)	(1,8%)	2.704	6,38%
Imposte sul reddito d'esercizio	1.965	6,04%	430	1,16%	(289)	(0,7%)
REDDITO NETTO	(51)	(0,2%)	(242)	(0,7%)	2.415	5,70%

Nella rappresentazione dei dati economici, in presenza di poste non ricorrenti per tutti gli anni indicati 2020, 2019 e 2018, si è anche proceduto alle seguenti normalizzazioni (comprese di una riclassificazione di eccedenze d'imposte accantonate):

Normalizzazioni	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
A.1 Ricavi delle vendite			
take or pay	0	846	0
ricavi di vendita straordinari	0	0	630
totale rettifiche ricavi delle vendite	0	846	630
A.5 Altri ricavi			
contributi pubblici non ricorrenti	0	0	521
rimborsi spese da clienti su progettazione	0	0	0
rivendite di stampi ed attrezzature	0	106	606
affitti attivi	0	0	0
sopravvenienze attive	0	0	163
sopravvenienze attive (cambio riclassifica)	0	0	0
totale rettifiche altri ricavi	0	106	1.290
B.7 Costi per servizi			
spese legali	0	0	(126)
altri oneri correlati ai ricavi sopraindicati	0	0	(184)
totale rettifiche costi per servizi	0	0	(309)
C.17 Oneri finanziari			
verso altri	0	(275)	0
20 Imposte sul reddito d'esercizio			
eccedenza fondo imposte (cambio riclassifica)	0	0	0
totale rettifiche imposte sul reddito d'esercizio	0	0	0
proventi e oneri non ricorrenti (A.1 + A.5 + B.7 +20)	0	677	1.611

In particolare si segnala come per il 2020 non si siano verificati eventi e situazioni tali da evidenziare la presenza di costi e ricavi non ricorrenti; tuttavia, per effetto del *lockdown* che si sono succeduti dapprima in Cina, poi in Europa ed infine negli USA, di fatto costituenti una causa esimente di forza maggiore, non ha potuto trovare applicazione la clausola contrattuale di *take or pay* posta a presidio del fatturato *automotive* del principale cliente; gli effetti negativi di tale situazione ammontano ad € 579 mila che la società non ha potuto addebitare al cliente, come invece effettuato nell'esercizio precedente; per tale motivo si è reso necessario procedere, per un confronto omogeneo, ad una normalizzazione di risultati riguardanti anche l'applicazione della suddetta clausola nel 2019.

Le suddette normalizzazioni hanno determinato le seguenti differenze di risultato:

Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
---------	-----------	-----------	-----------

¹ **Ebitda** = è definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni. Poiché l'ebitda non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei principi contabili italiani né in quello dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca

a) VALORE DELLA PRODUZIONE	33.299		37.853		43.852	
b) VALORE DELLA PRODUZIONE adj	33.299		36.901		41.931	
differenza a) - b)	0	0,00%	(952)	-2,51%	(1.921)	-4,38%
c) VALORE AGGIUNTO	13.436	41,30%	16.418	44,26%	19.059	44,99%
d) VALORE AGGIUNTO adj	13.436	41,30%	15.467	42,67%	17.448	41,81%
differenza c) - d)	0	0,00%	(952)	-5,80%	(1.611)	-8,45%
e) EBITDA	1.812	5,57%	3.768	10,16%	6.592	15,56%
f) EBITDA adj	1.812	5,57%	2.816	7,77%	4.981	11,94%
differenza e) - f)	0	0,00%	(952)	-25,26%	(1.611)	-24,44%
g) RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(1.609)	(4,9%)	178	0,48%	3.062	7,23%
h) RISULTATO OPERATIVO (EBIT) adj	(1.609)	(4,9%)	(774)	(2,1%)	1.451	3,48%
differenza g) - h)	0	0,00%	(952)	-534,49%	(1.611)	-52,61%

I proventi e oneri non ricorrenti sono pertanto stati esposti separatamente in forma aggregata fra loro dopo l'Ebit.

Di seguito sono forniti i principali dati economici adjusted per tener conto degli effetti sopra descritti del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018. (importi espressi in migliaia di euro).

Eur 000	31-dic-20		31-dic-19		31-dic-18
Ricavi delle vendite adj	32.858	100%	37.707	100%	40.494
Variazioni WIP	(324)		(1.459)		1.240
Altri ricavi adj	765		653		198
VALORE DELLA PRODUZIONE adj	33.299		36.901		41.931
Consumi di materia prima	(7.909)	(24,3%)	(8.319)	(23,0%)	(10.160)
Costi per servizi adj	(9.282)	(28,5%)	(10.452)	(28,8%)	(11.672)
Costi per godimento beni di terzi	(2.312)	(7,1%)	(2.353)	(6,5%)	(2.400)
Oneri diversi di gestione	(360)	(1,1%)	(310)	(0,9%)	(252)
VALORE AGGIUNTO adj	13.436	41,30%	15.467	42,67%	17.448
Costo del personale	(11.624)	(35,7%)	(12.650)	(34,9%)	(12.467)
EBITDA adj	1.812	5,57%	2.816	7,77%	4.981
Ammortamenti e svalutazioni	(3.421)	(10,5%)	(3.590)	(9,9%)	(3.530)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) adj	(1.609)	(4,9%)	(774)	(2,1%)	1.451
<i>proventi e oneri non ricorrenti</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>677</i>	<i>1,87%</i>	<i>1.611</i>
proventi e oneri finanziari	(444)	(1,4%)	(592)	(1,6%)	(476)
rettifiche di valore finanziarie	37	0,11%	16	0,04%	118
REDDITO ANTE IMPOSTE	(2.016)	(6,2%)	(673)	(1,9%)	2.704
Imposte sul reddito d'esercizio	1.965	6,04%	430	1,19%	(289)
REDDITO NETTO	(51)	(0,2%)	(242)	(0,7%)	2.415
					5,79%

2) Dati patrimoniali selezionati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018

Di seguito sono fornite le informazioni riguardanti i principali indicatori patrimoniali della Società relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018.

In particolare, si riporta di seguito lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo.

Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
A) IMMOBILIZZAZIONI NETTE	17.962	20.627	21.390
Immobilizzazioni immateriali	1.071	1.303	679
Immobilizzazioni materiali	15.186	17.656	19.059
Immobilizzazioni finanziarie	1.706	1.667	1.652
B) CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	6.666	6.671	4.066
Rimanenze	7.490	7.925	9.148
Acconti da clienti	(17)	(23)	(102)
Crediti commerciali	6.232	7.589	6.009
Altri Crediti	2.498	1.536	1.232
Debiti commerciali	(4.827)	(4.572)	(6.004)
Altri debiti	(2.864)	(3.120)	(3.488)
Fondi per rischi e oneri	(1.112)	(2.432)	(2.321)
Altre attività/passività	(734)	(232)	(407)
C) CAPITALE INVESTITO LORDO	24.628	27.298	25.457
D) TFR	(1.631)	(1.681)	(1.752)
E) CAPITALE INVESTITO NETTO	22.997	25.617	23.705
coperto da			
F) CAPITALE PROPRIO	(16.779)	(17.228)	(9.996)
G) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(6.218)	(8.389)	(13.708)
Debiti finanziari a medio lungo	(10.009)	(9.306)	(15.711)
Debiti finanziari a breve	(3.272)	(3.351)	(4.347)
Disponibilità liquide	7.063	4.269	6.350
H) TOTALE COPERTURE	(22.997)	(25.617)	(23.705)

3) Indicatori Alternativi di Performance

La Società utilizza alcuni Indicatori Alternativi di Performance (“IAP”) allo scopo di facilitare la comprensione dell’andamento economico e finanziario.

Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue: **(i)** tali indicatori sono costruiti esclusivamente sui dati storici della Società e non sono indicativi dell’andamento futuro del Gruppo, **(ii)** gli IAP non sono previsti dagli OIC e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati al 31 dicembre 2020, 2019 e 2018, non sono assoggettati a revisione contabile, **(iii)** gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (OIC), **(iv)** le definizioni e i criteri adottati per la determinazione degli indicatori utilizzati dalla Società, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero essere non omogenei con quelli adottati da altre società o gruppi e, pertanto, potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali soggetti, e **(v)** gli IAP utilizzati dalla Società risultano elaborati con continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti gli esercizi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nella presente relazione sulla gestione.

Ad eccezione dei ricavi, del risultato netto totale gli IAP rappresentati (EBITDA adjusted, EBITDA% adjusted, EBIT adjusted, EBIT% adjusted, EBT, EBT% adjusted, Capitale circolante netto operativo, Capitale circolante netto, Indebitamento finanziario netto, Indice di indebitamento) non sono identificati come misure contabili nell’ambito degli OIC e, pertanto, come sopra esposto, non devono essere considerate misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio della Società per la valutazione dell’andamento economico delle stesse e della relativa posizione finanziaria.

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i principali IAP economici e finanziari utilizzati dalla Società per monitorare l’andamento economico e finanziario, nonché le modalità di determinazione degli stessi, calcolate al netto delle normalizzazioni precedentemente descritte col fine di evidenziare l’andamento di fatturato e margini operativi ricorrenti:

Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Ricavi da produzione e vendita adjusted (1)	32.534	36.248	41.734
EBITDA adjusted (2)	1.812	2.816	4.981
<i>EBITDA adjusted margin % (2)</i>	5,57%	7,77%	11,94%
EBIT adjusted (3)	(1.609)	(774)	1.451
<i>EBIT adjusted margin % (3)</i>	-4,95%	-2,13%	3,48%
EBT (4)	(2.016)	(673)	2.704
<i>EBT margin % (4)</i>	-6,20%	-1,86%	6,48%
Risultato netto totale	(51)	(242)	2.415
Capitale Circolante Netto Operativo (5)	8.877	10.920	9.051
Capitale Circolante Netto (6)	6.666	6.671	4.066
Indebitamento finanziario Netto	(6.218)	(8.389)	(13.708)
Indice di indebitamento (7)	0,37	0,49	1,37

- 1) **Ricavi da produzione e vendita adjusted**, sono definiti come somma algebrica dei ricavi di vendita (rettificati nel 2019 e 2018 per componenti positive straordinarie non ripetibili) e della variazione (positiva o negativa) dei prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti.

Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Ricavi delle vendite (con variaz. annua)	32.858	37.707	40.494
Variazioni WIP	(324)	(1.459)	1.240
Ricavi da produzione e vendita adjusted	32.534	-10,2%	36.248
		-13,1%	41.734
			9,9%

- 2) **L'EBITDA adjusted** è definito come risultato dell'esercizio, rettificato delle seguenti componenti: **(i)** imposte sul reddito, **(ii)** proventi/oneri finanziari, **(iii)** proventi e oneri non ricorrenti (meglio evidenziati in precedenza al paragrafo 1) **(iv)** ammortamenti e perdite di valore e **(v)** accantonamenti.

Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Risultato netto totale	(45)	(242)	2.415
Imposte sul reddito	(1.965)	(430)	289
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(43)	(16)	(118)
Proventi e oneri finanziari	444	592	476
Proventi e oneri non ricorrenti	0	(677)	(1.611)
Ammortamenti e perdite di valore	3.381	3.550	3.499
Accantonamento fondo svalutazione crediti	40	40	31
Accantonamenti per rischi	0	0	0
EBITDA adjusted (A) - con variaz. annua	1.812	-35,7%	2.816
		-43,5%	4.981
Ricavi da produzione e vendita (B)	32.534	36.248	41.734
<i>EBITDA adjusted margin % (A/B)</i>	5,57%	7,77%	11,94%

- 3) **L'EBIT adjusted** è definito come risultato dell'esercizio, rettificato delle seguenti componenti: **(i)** imposte sul reddito e **(ii)** proventi/oneri finanziari; **(iii)** proventi e oneri non ricorrenti (meglio evidenziati in precedenza al paragrafo 1); Qualora non venissero considerati gli ammortamenti da rivalutazione, quali componenti negativi derivanti dall'operazione di fusione da LBO, gli effetti sull'EBIT sarebbero stati i seguenti:

Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
EBIT adjusted (A) - con variaz. Annua	(1.609)	108,0%	(774)
Ammortamenti da rivalutazione	(1.328)	(1.274)	(1.574)
EBIT adjusted rettificato (A) - con variaz. Annua	(281)	-156,1%	500
		-83,5%	3.025
Ricavi da produzione e vendita (B)	32.534	36.248	41.734

<i>EBIT adjusted margin % (A/B)</i>	-0,86%	1,38%	7,25%
-------------------------------------	--------	-------	-------

4) L'**EBT** è definito come risultato dell'esercizio, rettificato delle imposte sul reddito.

5) e 6) Il **Capitale circolante netto operativo** ed il **Capitale circolante netto** sono calcolati come segue:

Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Rimanenze	7.490	7.925	9.148
Crediti Commerciali	6.215	7.567	5.907
Debiti Commerciali	(4.827)	(4.572)	(6.004)
Capitale Circolante Operativo Netto	8.877	10.920	9.051
Altre attività e passività correnti	(1.975)	(1.922)	(1.715)
Crediti e Debiti tributari e fiscalità differita	1.609	337	(541)
Fondi per rischi e oneri	(1.112)	(2.432)	(2.321)
Altre attività/passività	(734)	(232)	(407)
Capitale Circolante Netto	6.666	6.671	4.066

7) L'Indice di indebitamento è calcolato come segue:

Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Indebitamento Finanziario Netto (A)	(6.218)	(8.389)	(13.708)
Patrimonio Netto (B)	16.785	17.228	9.996
Indice di Indebitamento -(A)/(B)	0,37	0,49	1,37

4) Cash Flow e Posizione Finanziaria Netta

La variazione dell'indebitamento finanziario netto può essere così analizzata:

	2020	2019	2018
	€/000	€/000	€/000
Risultato operativo [EBIT]	(1.609)	178	3.062
Effetto fiscale	1.965	430	(289)
Variazione fondi	(1.371)	40	(351)
Accantonamenti e svalutazioni	3.421	3.590	3.530
Flusso di cassa reddituale	2.406	4.239	5.952
Variazioni capitale circolante			
Rimanenze	436	1.223	(1.536)
Crediti commerciali	1.352	(1.660)	2.654
Altri crediti	(963)	(304)	(340)
Debiti verso Fornitori	255	(1.432)	327
Altri debiti	246	(543)	575
Variazioni capitale circolante	1.325	(2.716)	1.680
Flusso di cassa operativo (Free cash flow)	3.731	1.523	7.633
Investimenti materiali & immateriali netti	(718)	(2.811)	(8.394)
Variazione altre attività fisse	(38)	(15)	(118)
Rettifiche di valore finanziarie	37	16	118
Flusso di cassa da attività di investimento	(719)	(2.811)	(8.394)
Oneri/proventi finanziari	(444)	(867)	(476)
Aumenti/(diminuzioni) capitale sociale	0	8.002	0

Altre variazioni di PN	(398)	(527)	(4.716)
Flusso di cassa da attività finanziarie	(841)	6.607	(5.192)
Cash flow netto	2.171	5.320	(5.954)
Posizione Finanziaria Netta di inizio periodo	(8.389)	(13.708)	(7.755)
Posizione Finanziaria Netta di fine periodo	(6.218)	(8.389)	(13.708)
Incremento (decremento) netto di cassa	2.171	5.320	(5.954)

La posizione finanziaria netta è così composta:

	Eur 000	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Liquidità		7.063	4.269	6.350
<i>Crediti finanziari verso soci per versamenti ancora dovuti</i>	0	0	0	0
<i>Attività finanziaria corrente</i>	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	0	0	0	0
<i>Debiti verso banche a breve termine</i>	(2.090)	(2.179)	(2.347)	
<i>Debiti verso banche a breve termine da LBO</i>	(1.182)	(1.172)	(2.000)	
<i>Debiti verso altri a breve termine</i>	0	0	0	
Indebitamento finanziario corrente	(3.272)	(3.351)	(4.347)	
Indebitamento finanziario corrente netto	3.791	918	2.003	
<i>Debiti verso banche</i>	(6.543)	(4.658)	(6.711)	
<i>Debiti verso banche da LBO</i>	(3.466)	(4.648)	(9.000)	
<i>Debiti verso altri</i>	0	0	0	
Indebitamento finanziario netto non corrente	(10.009)	(9.306)	(15.711)	
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA RETTIFICATA	(6.218)	(8.389)	(13.708)	
Variazione % anno precedente	-25,88%	-38,81%	76,77%	

La PFN risulta certamente equilibrata rispetto alle dimensioni della Società ed alle sue prospettive di crescita e non ha risentito in alcun modo della contrazione di ricavi rilevata per effetto della situazione pandemica mondiale.

3. *Informazioni ex art. 2428 Codice Civile*

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del Codice Civile.

3.1. Principali rischi e incertezze a cui è esposta la Società

La Società è esposta ai normali rischi ed incertezza tipiche di un'attività imprenditoriale.

I mercati in cui opera la Società sono mercati mondiali, in molti casi di nicchia, e pertanto di contenute dimensioni e con pochi concorrenti rilevanti.

Questa caratteristica distintiva consente alla nostra Società di mantenere una significativa leadership sul mercato e di essere pertanto meno esposto ad una concorrenza di massa che punta sempre più su mercati allargati per volumi.

Viene quindi riportata di seguito una descrizione dei fattori di rischio finanziario ai quali la Società è esposta:

Rischio di credito

La Società opera principalmente con clienti conosciuti ed affidabili e si deve ritenere che le attività finanziarie abbiano una buona qualità creditizia, nondimeno il saldo dei crediti viene monitorato a cadenze periodiche con fine precipuo di minimizzare le perdite.

Non esistono attività finanziarie, eccedenti i fondi stanziati, ritenute di dubbia recuperabilità.

Rischio di liquidità e di tasso

La Società identifica il rischio di liquidità come l'eventualità che lo stesso non sia in grado di adempiere puntualmente alle proprie obbligazioni. Il contenimento di tale rischio è perseguito mediante azioni volte a garantire una bilanciata struttura del capitale ed un efficiente cash flow. Egualmente, con fonti diverse, sussistono strumenti d'indebitamento o altre linee di credito atte a far fronte ad eventuali esigenze di liquidità. Il rischio in oggetto è valutato relativamente significativo ed è soggetto a continua attenzione.

Il rischio di tasso è il rischio che movimenti avversi nella curva dei tassi di interesse influenzino negativamente il costo dell'indebitamento. Nell'ambito della propria pianificazione finanziaria, ed al fine di contrastare tale possibilità, sono state poste in essere alcune operazioni di copertura che, a costi certi, consentono di porre un tetto ad eventuali possibili futuri rialzi.

Rischio di mercato

Scomponendo sensitivamente il rischio di mercato nei suoi fattori primari, rischio paese, rischio prezzo e rischio cross rate, il gruppo identifica nell'ultimo, il fattore primario d'esposizione.

Il primo appare del tutto trascurabile operando prevalentemente con paesi industrialmente sviluppati; il secondo è pur sempre presente ma le politiche commerciali sono improntate alla caratterizzazione qualitativa e tecnologica dei prodotti, mentre la competizione si svolge anche sulle performance tecniche e non sul solo ribasso del prezzo.

Il rischio sui tassi di cambio è invece presente e può incidere significativamente sulle marginalità delle vendite.

Adottando ove possibile, il listino in moneta di conto si è ridotto al massimo l'ambito d'esposizione ma il rischio non risulta ulteriormente comprimibile, pena la perdita di rilevanti quote di mercato.

Vengono pertanto poste in essere, in correlazione ai flussi valutari attesi, delle operazioni di vendita a termine che, nella massima flessibilità ed a costi certi consentono di porre un limite alla volatilità del cambio.

Rischio pandemia Covid-19 e impatti

A partire dalla fine del 2019, un nuovo coronavirus denominato Sars-CoV-2, è stato rilevato a Wuhan, in Cina. Dalla Cina, il virus, che ha generato una patologia conosciuta come COVID-19, si è diffuso inizialmente in Corea del Sud, in alcuni Paesi dell'Europa, tra cui l'Italia, negli Stati Uniti e poi a tutto il resto del mondo, tanto che l'11 marzo 2020 l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato lo stato di pandemia, a seguito della velocità e della diffusione del contagio a livello globale.

Tali accadimenti hanno portato, progressivamente i diversi Governi dei Paesi interessati ad adottare rigorose misure di contenimento e distanziamento sociale, tra cui la chiusura temporanea delle attività commerciali, al fine di contenere l'epidemia e proteggere la popolazione. Nel corso dell'esercizio, le misure restrittive poste in essere dai vari Governi hanno seguito l'andamento dei contagi, con nuove chiusure e restrizioni, disposte in base all'evoluzione della curva epidemiologica, soprattutto nel continente europeo e in quello americano, fortemente colpiti, a partire dal quarto trimestre dell'anno, dalla cosiddetta "seconda ondata" del virus. Una situazione diametralmente opposta si è verificata, per contro, nella Cina continentale dove, a partire dal secondo trimestre 2020, le misure anti-contagio sono andate via via scemando, fino ad essere totalmente azzerate, di pari passo con la progressiva scomparsa del virus.

Inevitabilmente, tale eccezionale scenario ha comportato rilevanti conseguenze sull'operatività della Società, sia in termini di *performances* economiche registrate nell'anno, sensibilmente impattate dalle restrizioni descritte, che in termini di dispendio di risorse ed energie, sin da subito indirizzate a fronteggiare l'emergenza epidemiologica.

Sin dalle prime notizie riguardanti la diffusione del COVID-19, al fine di garantire la gestione operativa della società e di salvaguardare la salute e la sicurezza dei propri dipendenti, la società si è prontamente attivata per attivare tutte le misure sanitarie idonee a prevenire contagi presso le proprie sedi.

I ricavi delle vendite del periodo sono stati sensibilmente influenzati dalle stringenti misure imposte dai governi in tutto il mondo per limitare la diffusione della pandemia di COVID-19. Tale situazione ha generato una riduzione dei ricavi *non adjusted* della Società, rispetto all'esercizio precedente, del -14,77%.

La pandemia non ha avuto impatti sul primo margine, in termini percentuali, a conferma della grande capacità della Società di saper reagire di fronte all'imprevedibilità dello scenario che si è trovata a fronteggiare.

L'eccezionale evento pandemico ha determinato, conseguentemente, la necessità di implementare una serie di azioni finalizzate al contenimento e al risparmio dei costi operativi, al fine di limitare i rilevanti impatti economici derivanti dalle varie restrizioni adottate dai vari governi. Particolare attenzione è stata posta ai costi per servizi, rimandando all'esercizio successivo le spese ritenute non prioritarie nel contesto attuale, e dal costo del personale, che ha beneficiato degli ammortizzatori sociali messi a disposizione dal governo per supportare l'economia e le imprese durante il periodo di lock-down.

Infine, per quanto riguarda la gestione finanziaria, si evidenzia un miglioramento della posizione finanziaria netta rispetto all'esercizio precedente di ascrivibile principalmente ad una gestione particolarmente oculata del capitale circolante oltre che dell'utilizzo di due moratorie offerte *motu proprio* da uno dei nostri principali partners finanziari che ci hanno consentito una dilazione temporale di otto mesi sulla restituzione delle quote capitale di due finanziamenti e dodici contratti di leasing.

Quanto sopra conferma la solidità finanziaria e patrimoniale della Società, che gode di una elevata autonomia finanziaria per supportare le proprie esigenze operative e porre in essere le proprie strategie per rilanciare il business quando la situazione si normalizzerà.

Per tale motivo si ritiene che al di là delle inevitabili ripercussioni legate ad alcuni mercati manifatturieri particolarmente penalizzati da questa situazione, comunque marginali per l'azienda, l'attuale modello di business dell'azienda uscirà significativamente rafforzato da questa fase, anche nella propria leadership di settore.

4.2 Principali indicatori non finanziari

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che, per l'attività specifica svolta e per una migliore comprensione della situazione della società, dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

4.3 Informativa sull'ambiente

Si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale perché non necessarie in relazione all'attività svolta.

4.4 Informativa sul personale

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale.

4.5 Attività di ricerca e sviluppo

Per quanto attiene le attività di ricerca e sviluppo, la Società ha proseguito nelle normali attività di miglioramento funzionale e di completamento di gamma, avendo consapevolezza che il proprio futuro non può che fondarsi sul vantaggio competitivo correlato all'innovazione. Il tutto in stretta collaborazione con il Dipartimento d'Ingegneria Industriale dell'Università di Bologna.

4.6 Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo.

Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere le seguenti operazioni con parti correlate:

rapporti creditori e debitori verso Parti Correlate al 31 dicembre 2020				
Eur 000	crediti commerciali	debiti commerciali	altri crediti	altri debiti
Azionisti				
Consiglio di amministrazione				
Managers (per TFR)				(43)
Marzocchi Pumps USA Corp.	545	(9)		
Marzocchi Shanghai Trading Corp. Ltd	746	-		
Montirone Srl	5	(733)		
Totali	1.297	(742)	0	(43)

rapporti economici verso Parti Correlate al 31 dicembre 2020				
Eur 000	ricavi A.1	Costi B.6	Costi B.7	Costi B.9
Azionisti				
Consiglio di amministrazione				(314)
Managers			(42)	(930)
Marzocchi Pumps USA Corp.	2.738	(77)		
Marzocchi Shanghai Trading Corp. Ltd	460	(112)		
Montirone Srl	13	(1.896)		
Totali	3.211	(1.896)	(546)	(930)

Il Consiglio di Amministrazione di Marzocchi Pompe S.p.A. ha approvato la Procedura per l'identificazione, l'approvazione e l'esecuzione delle Operazioni con Parti Correlate sulla base di quanto disposto dal summenzionato Regolamento Emittenti AIM, e dai predetti Regolamento Consob OPC e Disposizioni OPC (di seguito la **"Procedura per le Operazioni con Parti Correlate"**).

La Procedura per le Operazioni con Parti Correlate disciplina le regole relative all'identificazione, all'approvazione e all'esecuzione delle Operazioni con Parti Correlate e con Soggetti Collegati (come ivi definite) poste in essere dall'Emittente, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle stesse.

L'Emittente ha adottato tale procedura al fine di individuare e formalizzare i presupposti, gli obiettivi e i contenuti delle soluzioni adottate e ne valuta nel tempo l'efficacia e l'efficienza in modo da perseguire obiettivi di integrità e imparzialità del processo decisionale, il rispetto degli interessi della generalità degli azionisti e dei creditori, e l'efficiente funzionamento degli organi societari.

La Procedura per le Operazioni con Parti Correlate è disponibile sul sito internet dell'Emittente <https://www.marzocchipompe.com/>.

4.7 Azioni della società controllante

Si attesta che la società è controllata da Abbey Road srl, holding riconducibile alla famiglia Marzocchi Paolo, che detiene una quota del 59,6275% con l'esercizio dei diritti di voto su una quota del 51,2161%.

4.8 Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione

Dopo il 31 dicembre 2020 non sono avvenute operazioni atipiche o non usuali che richiedano variazioni al presente bilancio separato.

È innegabile che anche l'esercizio in corso sarà caratterizzato dagli effetti del perdurare della pandemia, che sta generando perturbazioni significative ed inimmaginabili anche solo fino a qualche mese fa, condizionando in misura significativa i piani di sviluppo dell'intero settore manifatturiero.

A livello mondiale l'inizio del 2021 è stato caratterizzato in particolare da difficoltà di approvvigionamento delle materie prime e dei semilavorati e da notevoli rallentamenti nei trasporti delle merci, sia via mare che via aerea. Fortunatamente la ormai consolidata gestione previsionale sia delle scorte dei componenti che di quelle dei prodotti finiti ha al momento consentito a Marzocchi Pompe di non risentire delle problematiche suddette, e di evitare la benché minima interruzione della propria catena logistica e produttiva.

Un altro fattore esogeno totalmente inaspettato che ha segnato questo inizio del 2021 è stato la repentina carenza di *chip* che ha rallentato a livello globale la produzione del settore *automotive*, che invece pareva destinata a proseguire sugli alti livelli di fine 2020. Le case automobilistiche hanno però manifestato la ferma volontà di recuperare nel corso dell'esercizio i volumi persi: Marzocchi Pompe non ha quindi al momento sostanzialmente modificato la cadenza produttiva prevista per l'anno in corso, onde evitare brusche variazioni che pregiudicherebbero l'efficienza operativa.

Nonostante il perdurare di questo clima di grande incertezza, le fonti più svariate continuano ad indicare che la ripresa già manifestatasi alla fine dell'anno scorso è destinata a proseguire ed a consolidarsi. La forte enfasi che a livello mondiale si sta dando alla campagna vaccinale, già a buon punto in alcune Nazioni ed attualmente tra le priorità a livello politico in Italia e nel Vecchio Continente, darà sicuramente un'ulteriore robusta iniezione di fiducia al sistema economico, con una conseguente rapida ripresa dei consumi dalla quale potrà trarre ulteriore beneficio anche l'Industria manifatturiera. Questa evoluzione pare del resto piuttosto realistica se si pensa a quanto sta già avvenendo nell'area asiatica.

A tutto ciò si aggiungeranno gli effetti sull'economia reale legati ai massicci programmi di investimenti pubblici (europei e americani) in gran parte indirizzati al rinnovamento tecnologico ed alla sostenibilità ambientale. Si tratta di due settori all'interno dei quali hanno grande rilevanza le applicazioni in cui i prodotti di Marzocchi Pompe hanno avuto negli anni un utilizzo sempre più diffuso. Questo consente di giustificare un concreto ottimismo, che già si fonda su un ingresso ordini del *core business* che nei primi mesi del 2021 è stato superiore a quello dello stesso periodo del 2020 antecedente all'inizio degli effetti della pandemia.

Del resto, le Associazioni di categoria indicano in maniera pressoché unanime come le aspettative delle Aziende siano per un ritorno dei ricavi a livelli pre-Covid entro il 2022.

Marzocchi Pompe ha storicamente avuto *performances* superiori a quelle del proprio settore e quindi, anche alla luce dei dati del secondo semestre 2020 e delle indicazioni di inizio 2021, si può ragionevolmente pensare di riuscire ad anticipare questo importante obiettivo.

Pur ovviamente in un contesto che impone una grande oculatezza nelle scelte, in particolare nell'attuare gli investimenti, la comprovata solidità patrimoniale e finanziaria della Società garantisce

l'autonomia finanziaria per poter proseguire con determinazione nelle scelte operative e nell'implementazione delle strategie di sviluppo del business.

I pilastri sui quali si fonda Marzocchi Pompe, *know-how* di prodotto e di processo, attenzione al cliente e penetrazione commerciale, spirito di gruppo e coesione, potranno svolgere ancora più del passato un ruolo determinante per cogliere le tante opportunità che si stanno presentando in un mercato vivace ma frenetico, nel quale le caratteristiche di competenza e flessibilità tipiche della Società sono fattori sempre più vincenti.

4.9 Attese per il triennio 2021 – 2023

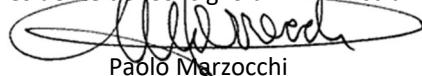
Poiché le strategie ed il potenziale di crescita del Gruppo non sono stati compromessi dalla pandemia Covid-19, ma solamente traslate di 12-18 mesi, si prevede per il triennio 2021 – 2023:

- 1) Significativa sviluppo del fatturato con un CAGR del 6-8% al 2023, derivante da una crescita organica, coerentemente con le linee guida strategiche indicate in IPO;
- 2) Un ritorno a livelli di eccellenza di redditività, con un EBITDA margin intorno al 17-18%;
- 3) Il raggiungimento di un livello ottimale di leva finanziaria (debito totale/Ebitda 1-1,5x) e mantenimento di un indice di indebitamento inferiore al 50% del patrimonio netto;
- 4) Conferma della politica di dividendo già adottata nel 2019.

4.10 Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, fatta eccezione per alcuni contratti derivati di copertura tassi già illustrati precedentemente nel paragrafo relativo ai "Rischi e incertezze a cui è esposta la società".

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Paolo Marzocchi